第18期末（2026年９月７日）	
基準価額	13,692円
純資産総額	100億円
第16期～第18期 （2026年３月６日～2026年９月７日）	
騰落率	13.5%
分配金合計	1,500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。

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
NISSAY ASSET MANAGEMENT
東京都千代田区丸の内1-6-6

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：2026年３月６日～2026年９月７日

第16期（決算日　2026年５月７日）
第17期（決算日　2026年７月６日）
第18期（決算日　2026年９月７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。

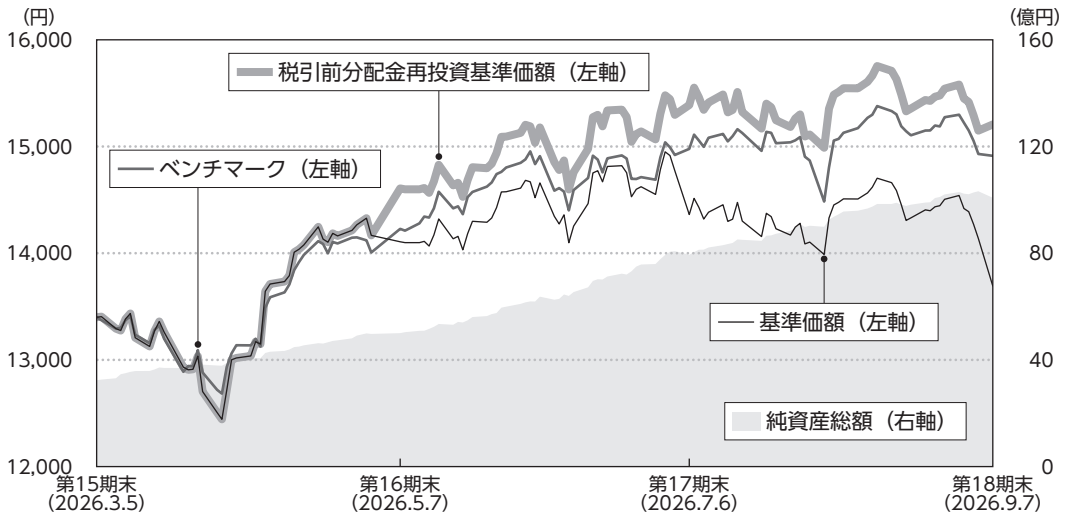
さて「ニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式ファンド（隔月予想分配金提示型）」は、このたび第18期の決算を行いました。

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。

運用経過 2026年３月６日～2026年９月７日

基準価額等の推移



第16期首	13,400円	既払分配金	1,500円
第18期末	13,692円	騰落率（分配金再投資ベース）	13.5%

（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＞
・３月末から６月上旬にかけて、米国とイランが２週間の停戦で合意したと報じられたことで、紛争長期化への懸念が後退し、エネルギー供給に対する楽観的な見方が広がったことや、人工知能（ＡＩ）関連への旺盛な投資意欲を背景に半導体などの電子部品不足が広範な分野に及んでいるとの見方から、情報技術セクターが大きく買われ、株式市場が大幅に上昇したこと
・７月末から８月中旬にかけて、米国の大手ＩＴ（情報技術）企業の好調な業績や、米雇用統計などを受けた利上げ観測の後退を背景に株式市場が上昇したこと

＜下落要因＞
・当作成期首から３月末にかけて、米国・イスラエルによるイランへの攻撃により、エネルギー供給が不安定になるとの見方から原油価格が急騰したことが嫌気されたほか、紛争長期化に対する懸念も強まり、株式市場が下落したこと
・６月上旬から中旬にかけて、堅調な雇用統計を受けた米利上げ観測の強まりや、米国がイランへの再攻撃を示唆したことで両国間の緊張が再び高まったことを背景に株式市場が下落したこと

１万口当たりの費用明細

項目	第16期～第18期		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	107円	0.762%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率×期中の日数／年間の日数 期中の平均基準価額は14,104円です。
（投信会社）	(54)	(0.384)	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）	(51)	(0.364)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、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	0.008	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・取引の際に仲介人に支払う手数料
（株式）	(1)	(0.008)	
（投資信託証券）	(0)	(0.000)	
有価証券取引税	2	0.017	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）	(2)	(0.017)	
（投資信託証券）	(0)	(0.000)	
その他費用	1	0.010	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)	(0.006)	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)	(0.004)	監査にかかる監査法人等に支払う費用
合計	112	0.796	

（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。

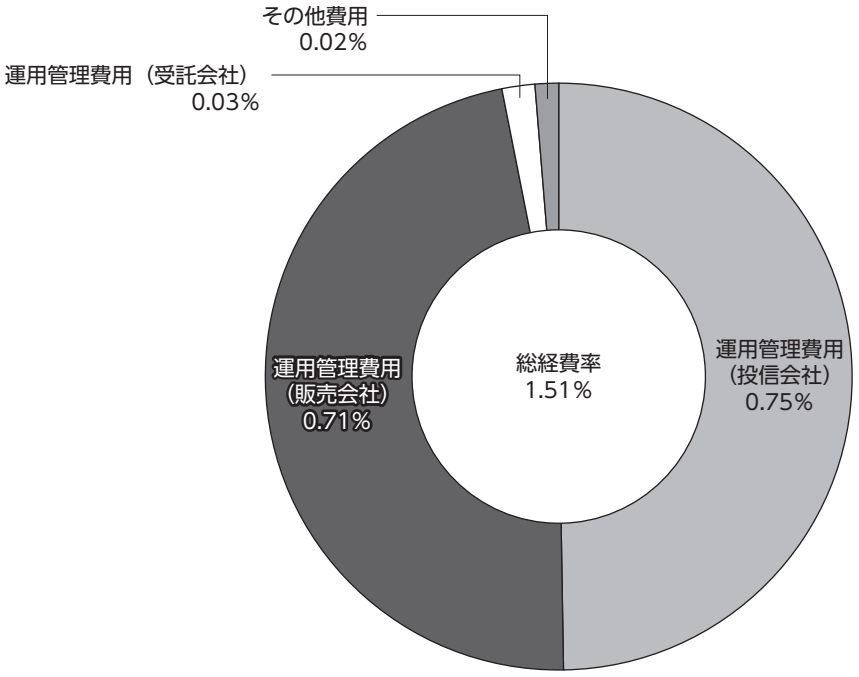
（注２）金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

（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1.51%**です。

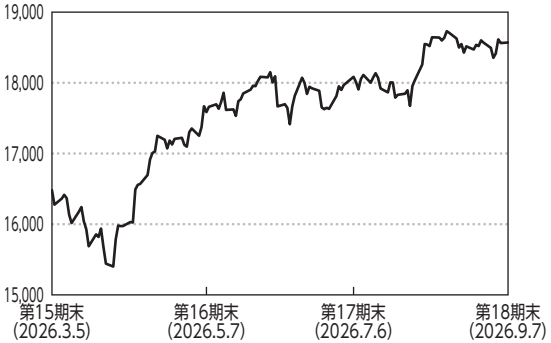


（注１）１万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。
（注２）各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。
（注３）各比率は年率換算した値です。
（注４）上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

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】



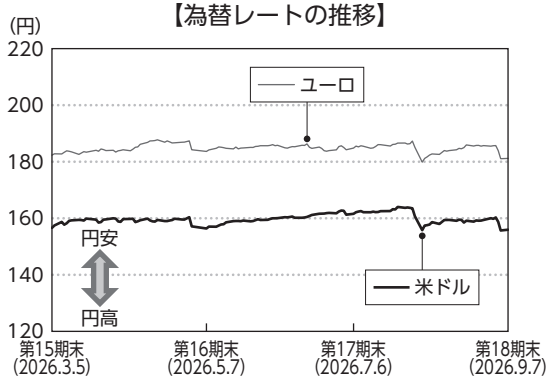
（注）FactSetのデータを使用しています。

２月末に生じた米国・イスラエルによるイランへの攻撃を背景に当作成期首の株式市場は大きく下落して始まりました。しかし、３月末にトランプ米大統領が戦闘の早期終結を示唆したことが好感されて、株式市場は反発に転じると、ＡＩ関連への旺盛な投資意欲を背景としたアジアや米国の半導体企業の好調な業績や、半導体メモリーなどの品薄感を背景に半導体関連企業などが大きく買われて、株式市場は６月上旬まで力強く上昇しました。その後は堅調な労働市場を背景に米利上げ観測が強まり、７月末にかけては上値の重い展開となりました。

８月に入ると、米雇用情勢の鈍化やインフレの落ち着きを背景に利上げ観測が後退し、中旬にかけて株式市場は再び上昇しましたが、米国とイラン間の停戦期間が延長されなかったこともあり、当作成期末にかけて株式市場は伸び悩む展開となりました。

■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。

当作成期の外国為替市場では、期を通じてみると若干の円高となりました。

米ドル／円レートは当作成期を通じてみると若干の米ドル安円高となりました。日本の拡張的な財政政策や日銀の緩やかな利上げペースを背景とした円安圧力を、政府・日銀による為替介入に対する警戒感が抑えるような状況が続く中、４月下旬に政府・日銀が為替介入を実施したものの、効果は持続せず、７月下旬にかけて緩やかな円安傾向となりました。しかし、７月末に約28年ぶりとなる日米両政府による協調介入が実施されたことや、ベッセント米財務長官が日本にこれまでのリフレ政策の修正を求める発言をしたことを受けて、当作成期末にかけて米ドル安円高が進行しました。

ユーロ／円レートも米ドル／円レートに連動する展開となり、当作成期を通じてみると、若干のユーロ安円高となりました。

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。

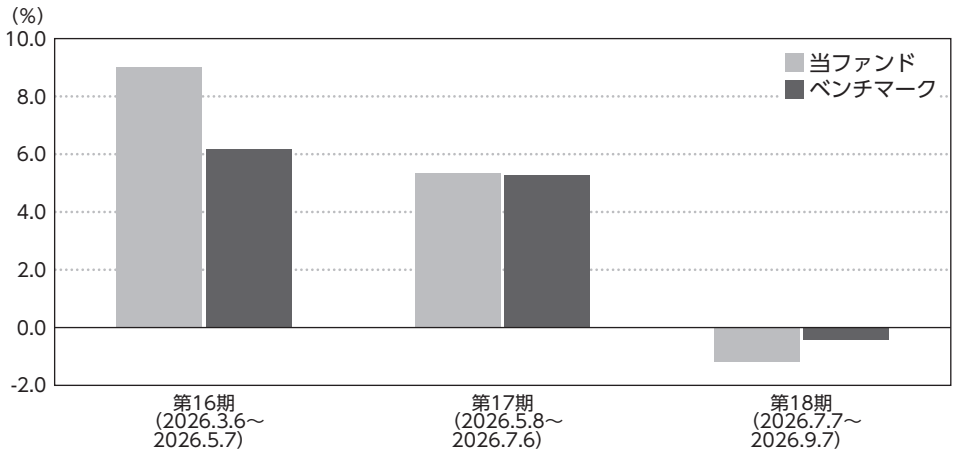
平均業種配分については当作成期を通じて対ベンチマーク比で、ヘルスケアやコミュニケーション・サービスなどの比率を多め、エネルギーや素材、公益事業などを少なめとしています。当作成期末における業種配分は、組入比率の高い順に情報技術（29.4%）、金融（15.5%）、ヘルスケア（12.2%）としています。

（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



当作成期の税引前分配金再投資基準価額騰落率は＋13.5％となり、ベンチマーク騰落率（＋11.3%）を上回りました。

マザーファンドにおいて情報技術セクターや金融セクターの銘柄選択などがプラスに働いたため、ベンチマーク騰落率を上回る結果となりました。

（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、当運用報告書「当ファンドの概要」に記載した分配方針に基づき、下表の通りとさ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	第16期 2026年３月６日 ～ 2026年５月７日	第17期 2026年５月８日 ～ 2026年７月６日	第18期 2026年７月７日 ～ 2026年９月７日
当期分配金（税引前）	500円	500円	500円
対基準価額比率	3.42%	3.36%	3.52%
当期の収益	500円	500円	－
当期の収益以外	－	－	500円
翌期繰越分配対象額	4,106円	4,362円	3,691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

これまで株式市場は大きく下落する場面もありましたが、調整は短期的なものにとどまり、その後は再び上昇基調に戻る展開を繰り返してきました。数年にわたる長期的な上昇局面が続いていることから、株価のバリュエーション（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）も上昇していると考えています。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、ポートフォリオを構築しています。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指標はベンチマークを下回る水準とし、ベータ（個別株価と市場の連動性）はおおむね市場平均並みの水準となっています。

投資方針としては、生成ＡＩに関連する分野に注目しています。計算能力（コンピューティング）に対する需要は今後も大きく伸びると考えており、半導体やハードディスクドライブ（ＨＤＤ）などのハードウェア、クラウドサービスプロバイダーなどのＡＩインフラ関連企業や、ＳＮＳ（ソーシャル・ネットワーキング・サービス）などＡＩを活用した消費者向けサービスを手がける企業を選好しています。また、高齢化の進展等を背景に相対的に安定した業績が見込める病院運営や医療保険などヘルスケアセクターにも引き続き注目しています。防衛・航空宇宙関連企業については、米国の要請により多くの国で防衛費の増加が見込まれるほか、ポートフォリオ内の他の銘柄との相関が高くはないことも、分散投資の観点から魅力のある分野と考えています。

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、バリュエーション面で魅力的な投資機会があれば、保有銘柄を入れ替えていきます。

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18期末 2026年９月７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	100.2%

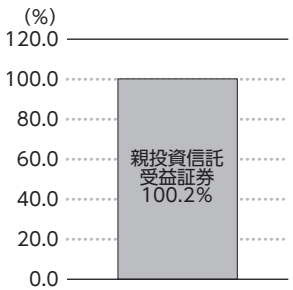
（注１）組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。資産の状況等によっては合計が100%にならない場合があります。
（注２）組入全ファンドを記載しています。

■純資産等

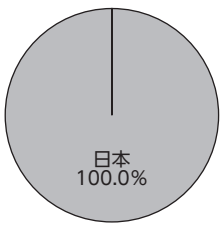
項目	第16期末 2026年５月７日	第17期末 2026年７月６日	第18期末 2026年９月７日
純資産総額	5,002,816,729円	7,942,108,147円	10,077,318,924円
受益権総口数	3,546,438,964口	5,529,886,167口	7,360,028,974口
１万口当たり基準価額	14,107円	14,362円	13,692円

（注）当作成期間（第16期～第18期）中における追加設定元本額は5,141,550,095円、同解約元本額は196,140,458円です。

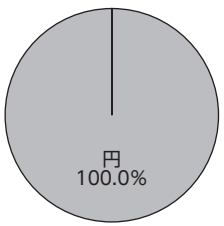
■資産別配分



■国別配分



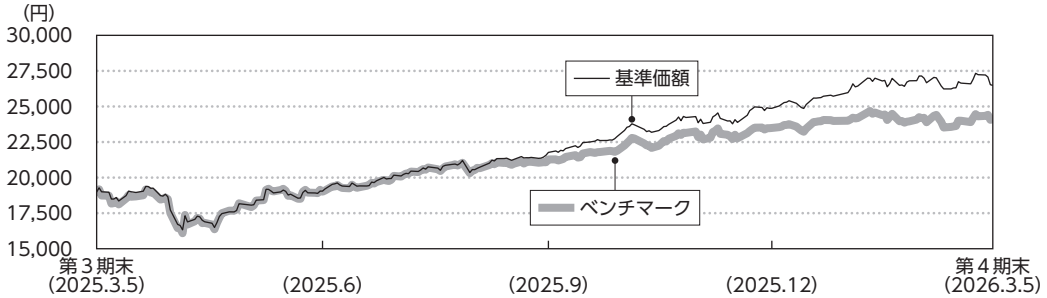
■通貨別配分



（注）資産別・国別・通貨別配分は、2026年９月７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。資産の状況等によっては合計が100%にならない場合があります。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

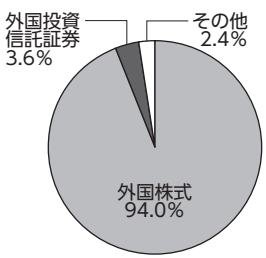
銘柄名	通貨	比率
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	米ドル	7.5%
ALPHABET INC-CL C	米ドル	6.9
META PLATFORMS INC-A	米ドル	5.4
AMAZON.COM INC	米ドル	5.0
SEAGATE TECHNOLOGY	米ドル	3.8
MICROSOFT CORP	米ドル	3.8
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	韓国ウォン	3.8
HCA HEALTHCARE INC	米ドル	3.7
STATE STREET SPDR S&P 500 ETF TRUST	米ドル	3.6
ROCHE HOLDING AG	スイス・フラン	2.9
組入銘柄数	62	

■１万口当たりの費用明細

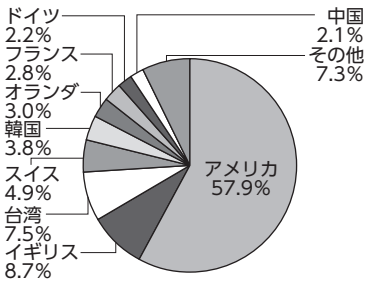
2025.3.6～2026.3.5

項目	金額
売買委託手数料	8円
（株式）	(8)
（投資信託証券）	(0)
有価証券取引税	7
（株式）	(7)
（投資信託証券）	(0)
その他費用	4
（保管費用）	(3)
（その他）	(0)
合計	19

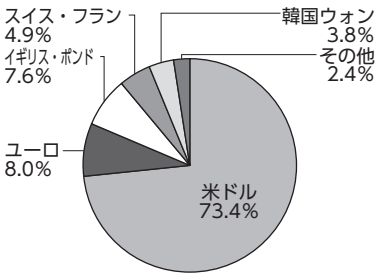
■資産別配分



■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（2026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。

最近15期の運用実績

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
	円	円	%	円		%	%	%	百万円
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
10期（2025年5月7日）	10,544	100	△ 5.1	12,344	12,358	△ 5.6	96.9	1.0	522
11期（2025年7月7日）	11,508	200	11.0	13,508	13,836	12.0	94.7	1.9	582
12期（2025年9月5日）	12,118	300	7.9	14,418	14,666	6.0	95.0	2.9	888
13期（2025年11月5日）	12,854	400	9.4	15,554	15,747	7.4	94.1	3.5	1,208
14期（2026年1月5日）	13,557	400	8.6	16,657	16,542	5.0	95.9	2.2	1,826
15期（2026年3月5日）	13,400	400	1.8	16,900	16,620	0.5	93.5	3.6	3,235
16期（2026年5月7日）	14,107	500	9.0	18,107	17,647	6.2	94.4	3.5	5,002
17期（2026年7月6日）	14,362	500	5.4	18,862	18,577	5.3	94.4	3.6	7,942
18期（2026年9月7日）	13,692	500	△ 1.2	18,692	18,496	△ 0.4	93.2	3.9	10,077

（注1）基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

（注2）「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3）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4）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5）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6）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。

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
		円	%		%	%	%
第16期	(期首) 2026年3月5日	13,400	－	16,620	－	93.5	3.6
	3月末	12,443	△7.1	15,732	△5.3	94.2	3.7
	4月末	14,328	6.9	17,514	5.4	90.4	3.5
	(期末) 2026年5月7日	14,607	9.0	17,647	6.2	94.4	3.5
第17期	(期首) 2026年5月7日	14,107	－	17,647	－	94.4	3.5
	5月末	14,576	3.3	18,360	4.0	94.2	3.6
	6月末	14,783	4.8	18,478	4.7	93.9	3.5
	(期末) 2026年7月6日	14,862	5.4	18,577	5.3	94.4	3.6
第18期	(期首) 2026年7月6日	14,362	－	18,577	－	94.4	3.6
	7月末	14,104	△1.8	18,442	△0.7	94.2	4.1
	8月末	14,541	1.2	18,974	2.1	93.2	3.9
	(期末) 2026年9月7日	14,192	△1.2	18,496	△0.4	93.2	3.9

（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

2026年３月６日～2026年９月７日

	第16期～第18期			
	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	2,496,634	7,330,277	379,537	1,134,889

（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16期～第18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	91,585,245千円
(b) 作成期中の平均組入株式時価総額	199,665,303千円
(c) 売買高比率 (a)／(b)	0.45

（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

2026年３月６日～2026年９月７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

2026年９月７日現在

種類	第15期末	第18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	1,215,815	3,332,912	10,092,726

（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77,072,625千口です。

投資信託財産の構成

2026年９月７日現在

項目	第18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	10,092,726	96.4
コール・ローン等、その他	377,386	3.6
投資信託財産総額	10,470,113	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９月７日における邦貨換算レートは、１米ドル155.95円、１カナダ・ドル112.76円、１香港ドル19.89円、１シンガポール・ドル123.13円、１イギリス・ポンド210.89円、１スイス・フラン192.60円、１デンマーク・クローネ24.24円、１ブラジル・レアル30.406円、100韓国ウォン11.658円、１ユーロ181.17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（231,590,467千円）の投資信託財産総額（233,779,304千円）に対する比率は99.1％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

項目	(2026年5月7日) 第16期末	(2026年7月6日) 第17期末	(2026年9月7日) 現在 第18期末
(A) 資産	**5,190,931,762円**	**8,237,505,265円**	**10,470,113,197円**
コール・ローン等	8,693,517	13,747,368	21,533,360
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)	5,014,267,683	7,958,651,791	10,092,726,771
未収入金	167,970,562	265,106,106	355,853,066
(B) 負債	**188,115,033**	**295,397,118**	**392,794,273**
未払収益分配金	177,321,948	276,494,308	368,001,448
未払解約金	61,019	3,178,832	719,641
未払信託報酬	10,671,476	15,642,990	23,960,527
その他未払費用	60,590	80,988	112,657
(C) 純資産総額(A－B)	**5,002,816,729**	**7,942,108,147**	**10,077,318,924**
元本	3,546,438,964	5,529,886,167	7,360,028,974
次期繰越損益金	1,456,377,765	2,412,221,980	2,717,289,950
(D) 受益権総口数	**3,546,438,964口**	**5,529,886,167口**	**7,360,028,974口**
1万口当たり基準価額(C／D)	**14,107円**	**14,362円**	**13,692円**

(注) 当作成期首元本額 2,414,619,337円
当作成期中追加設定元本額 5,141,550,095円
当作成期中一部解約元本額 196,140,458円

損益の状況

(第16期　2026年３月６日～2026年５月７日)
(第17期　2026年５月８日～2026年７月６日)
(第18期　2026年７月７日～2026年９月７日)

項目	第16期	第17期	第18期
(A)配当等収益	**3,307円**	**7,239円**	**12,250円**
受取利息	3,307	7,239	12,250
(B)有価証券売買損益	**425,273,003**	**354,679,348**	**△ 103,075,484**
売買益	426,040,267	355,872,437	1,901,447
売買損	△ 767,264	△ 1,193,089	△ 104,976,931
(C)信託報酬等	**△ 10,732,066**	**△ 15,723,978**	**△ 24,073,184**
(D)当期損益金(A＋B＋C)	**414,544,244**	**338,962,609**	**△ 127,136,418**
(E)前期繰越損益金	**79,380,867**	**305,571,028**	**365,300,991**
(分配準備積立金)	(79,380,867)	(305,571,028)	(365,300,991)
(F)追加信託差損益金＊	**1,139,774,602**	**2,044,182,651**	**2,847,126,825**
(配当等相当額)	(822,090,113)	(1,474,967,252)	(2,091,407,710)
(売買損益相当額)	(317,684,489)	(569,215,399)	(755,719,115)
(G)合計(D＋E＋F)	**1,633,699,713**	**2,688,716,288**	**3,085,291,398**
(H)収益分配金	**△ 177,321,948**	**△ 276,494,308**	**△ 368,001,448**
次期繰越損益金(G＋H)	**1,456,377,765**	**2,412,221,980**	**2,717,289,950**
追加信託差損益金	1,139,774,602	2,044,182,651	2,844,426,368
(配当等相当額)	(825,294,954)	(1,477,783,346)	(2,093,188,035)
(売買損益相当額)	(314,479,648)	(566,399,305)	(751,238,333)
分配準備積立金	316,603,163	368,039,329	－
繰越欠損金	－	－	△ 127,136,418

(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16期	第17期	第18期
(a) 経費控除後の配当等収益	18,583,642円	13,918,430円	0円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	395,960,602円	325,044,179円	0円
(c) 信託約款に定める収益調整金	1,139,774,602円	2,044,182,651円	2,719,990,407円
(d) 信託約款に定める分配準備積立金	79,380,867円	305,571,028円	365,300,991円
(e) 分配対象額(a＋b＋c＋d)	1,633,699,713円	2,688,716,288円	3,085,291,398円
(f) 分配対象額(1万口当たり)	4,606.59円	4,862.15円	4,191.96円
(g) 分配金	177,321,948円	276,494,308円	368,001,448円
(h) 分配金(1万口当たり)	500円	500円	500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。

お知らせ

■約款変更

「一般社団法人投資信託協会」と「一般社団法人日本投資顧問業協会」の合併に伴い関連条項に所要の変更を行いました。

（2026年４月１日）

運用者情報

■当社運用担当者情報について

・当社の運用担当者情報はHP上よりご確認いただけます。

■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）

https://www.nam.co.jp/fundinfo/nsgvkf_k/main.html

当ファンドの概要

<table>
<tr><td colspan="2">商品分類</td><td>追加型投信／海外／株式</td></tr>
<tr><td colspan="2">信託期間</td><td>2023年９月６日～2044年３月７日</td></tr>
<tr><td colspan="2">運用方針</td><td>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。</td></tr>
<tr><td rowspan="2">主要運用対象</td><td>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）</td><td>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</td></tr>
<tr><td>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</td><td>日本を除く各国の株式等</td></tr>
<tr><td rowspan="2">運用方法</td><td>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）</td><td>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。</td></tr>
<tr><td>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</td><td>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。</td></tr>
<tr><td colspan="2">分配方針</td><td>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>
<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>
<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>
</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。</td></tr>
</table>

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 4 期

（計算期間：2025年３月６日～2026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。

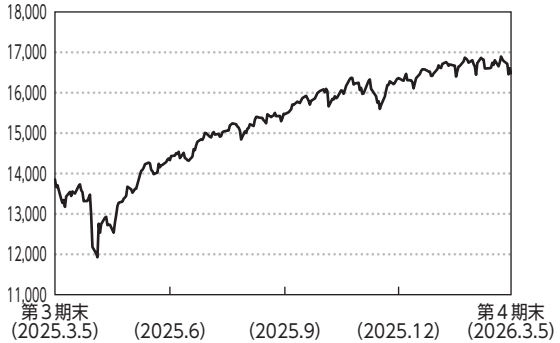
ニッセイ アセットマネジメント株式会社
東京都千代田区丸の内1-6-6

運用経過 2025年3月6日～2026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。

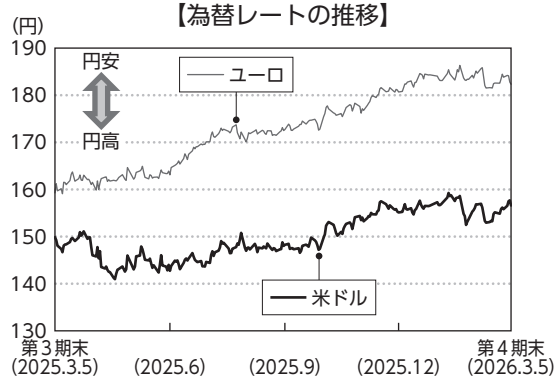
当期の海外株式市場は期を通じて見ると上昇しました。

2025年４月にトランプ米大統領が多くの国・地域に対し相互関税を上乗せすると表明したことを受けて世界的に株式市場は急落したものの、相互関税の適用が一部延期されるとの発表を受け、反転上昇し、５月中旬には値を戻しました。その後は関税政策をめぐり米国と各国の協議進展を背景に過度な懸念が後退し、底堅く推移しました。

９月には米連邦準備制度理事会（ＦＲＢ）が利下げを再開したことや、インフレ圧力の後退を背景に米利下げ局面が続くとの見方が根強く、2026年１月下旬まで上昇基調で推移しました。２月下旬以降は米国とイスラエルがイランを攻撃したことにより、エネルギー供給が不安定になるとの見方から原油価格が急騰するとともに、紛争長期化に対する懸念も強まり、株式市場は下落しました。

■為替市況

【為替レートの推移】

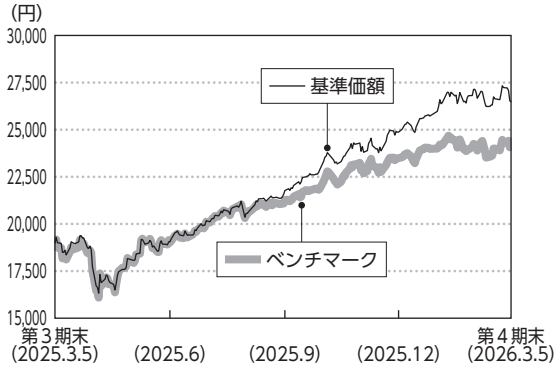


（注）対顧客電信売買相場仲値のデータを使用しています。

米ドル／円レートは期を通じて見ると米ドル高円安になりました。2025年４月に発表された米関税政策を受けて円が買われる場面もありましたが、日銀の利上げに慎重な姿勢を背景に円が再び売られる展開となりました。10月上旬に自民党総裁選で高市氏が勝利し、積極財政の可能性が高まったことを受けて財政悪化に対する懸念が広まり、米ドル高円安が進行しました。

ユーロ／円レートは期を通じて見るとユーロ高円安となりました。米国の関税政策を背景に米ドル離れが進むとの見方がユーロには追い風となったことや、６月上旬に欧州中央銀行（ＥＣＢ）が利下げを実施したものの、その後は金利を据え置く姿勢を示したことから、ユーロが買われました。10月上旬には自民党総裁選で高市氏が勝利し、財政悪化が懸念されたことを背景に、ユーロ高円安が進行しました。

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＞

・2025年４月中旬から７月中旬にかけて、トランプ米政権による相互関税政策の一部延期や多くの国・地域との関税協議の進展を受けた景気減速懸念の後退により株式市場が上昇したこと

・９月上旬から2026年１月中旬にかけて、米国が９月以降に３回の利下げを実施したことやインフレ圧力の後退を背景に今後も利下げ基調が続くとの見方から株式市場が上昇したこと

・10月上旬から１月中旬にかけて、自民党総裁選で積極財政派とされる高市氏が勝利し財政悪化懸念が高まったことを背景に米ドル高円安が進行したこと

＜下落要因＞

・2025年４月上旬にトランプ米政権による追加関税政策の発表を受けて、貿易活動や企業収益など経済にマイナスの影響を及ぼすとの見方が広まり、株式市場が大きく下落したこと

・2026年２月末以降、イランの核開発をめぐる協議に進展が見られなかったことを背景に米国とイスラエルがイランを攻撃し、エネルギー供給が不安定になるとの見方から原油価格が急騰するとともに、紛争長期化による世界経済への悪影響が懸念され、株式市場が下落したこと

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、ヘルスケアやコミュニケーション・サービスなどの比率を多め、エネルギーや素材、公益事業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情報技術（26.9%）、ヘルスケア（15.2%）、金融（14.2%）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＋39.5％となり、ベンチマーク騰落率（＋27.0％）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ていたことや、情報技術セクターの個別銘柄選択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

これまで長期にわたり株式市場が堅調に推移してきたことから株価のバリュエーション（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）も上昇していると考えています。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、ポートフォリオを構築した結果、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指標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。

投資方針としては、生成人工知能（ＡＩ）の提供および活用により恩恵を受ける企業や、高齢化の進展等を背景に相対的に安定した業績が見込めるヘルスケアセクターに引き続き注目しています。また、防衛・航空宇宙関連の企業については、米国の要請により多くの国で防衛費の増加が見込まれるほか、ポートフォリオの他の銘柄との相関が高くないことも分散投資の観点から魅力のある分野と考えています。

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、バリュエーション面で魅力的な投資機会に着目し、銘柄の入れ替えを行います。

お知らせ

■約款変更

運用報告書に関する記載の変更を行うため関連条項に所要の変更を行いました。

（2025年４月１日）

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
	円	%		%	%	%	百万円
(設定日) 2022年3月7日	10,000	−	10,000	−	−	−	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
4期(2026年3月5日)	26,480	39.5	22,486	27.0	94.0	3.6	155,666

(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
	円	%		%	%	%
(期首)2025年3月5日	18,987	−	17,707	−	94.7	1.7
3月末	18,733	△ 1.3	17,212	△ 2.8	96.7	1.7
4月末	17,588	△ 7.4	16,483	△ 6.9	96.9	1.0
5月末	18,930	△ 0.3	17,667	△ 0.2	95.5	1.0
6月末	20,011	5.4	18,505	4.5	95.5	1.6
7月末	21,001	10.6	19,529	10.3	94.2	3.0
8月末	21,419	12.8	19,687	11.2	93.6	3.5
9月末	22,648	19.3	20,404	15.2	94.8	2.9
10月末	24,226	27.6	21,584	21.9	94.5	3.3
11月末	24,970	31.5	21,925	23.8	94.6	3.1
12月末	25,723	35.5	22,365	26.3	96.2	2.7
2026年1月末	26,804	41.2	22,339	26.2	95.8	2.6
2月末	27,235	43.4	22,670	28.0	93.5	3.4
(期末)2026年3月5日	26,480	39.5	22,486	27.0	94.0	3.6

(注) 騰落率は期首比です。

１万口当たりの費用明細

2025年３月６日～2026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	8円	0.038%	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）	(8)	(0.038)	
（投資信託証券）	(0)	(0.000)	
有価証券取引税	7	0.033	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）	(7)	(0.033)	
（投資信託証券）	(0)	(0.000)	
その他費用	4	0.016	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）	(3)	(0.015)	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）	(0)	(0.001)	・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	19	0.087	

（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（22,075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

2025年3月6日～2026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 16,393 (△ 869)	千米ドル 305,528 (△ 25,179)	百株 18,294	千米ドル 308,936
	カナダ		428	千カナダ・ドル 995	2,694	千カナダ・ドル 12,244
	香港		2,822	千香港ドル 53,422	2,729	千香港ドル 17,133
	シンガポール		916	千シンガポール・ドル 3,904 (△ 77)	5,597	千シンガポール・ドル 25,570
	イギリス		50,308 (195)	千イギリス・ポンド 19,331	62,262	千イギリス・ポンド 18,922
	スイス		739	千スイス・フラン 9,934	1,222	千スイス・フラン 18,147
	デンマーク		124	千デンマーク・クローネ 3,007	114	千デンマーク・クローネ 2,801
	ブラジル		4,990	千ブラジル・レアル 6,763	－	千ブラジル・レアル －
	韓国		4,357 (6,820)	千韓国ウォン 38,458,335 (36,590,495)	8,047	千韓国ウォン 63,957,722
	タイ		2,473	千タイ・バーツ 37,434	21,532	千タイ・バーツ 322,464
	ユーロ	オランダ	3,085	千ユーロ 13,732	10,306	千ユーロ 24,168
		フランス	844	8,566	3,871	35,640
		ドイツ	3,127	15,461	4,240	24,552

（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)	千口	千米ドル	千口	千米ドル
	STATE STREET SPDR S&P 500 ETF TRUST	71	46,898	44	28,321

(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

2025年3月6日～2026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
AMAZON.COM INC	155	5,206,286	33,482	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	804	6,807,606	8,459
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	435	4,142,209	9,506	TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	162	5,831,408	35,927
ACCENTURE PLC	92	3,899,463	42,232	ALPHABET INC-CL C	145	4,834,058	33,331
META PLATFORMS INC-A	30	3,083,962	101,623	META PLATFORMS INC-A	45	4,270,932	94,260
SALESFORCE INC	73	2,916,519	39,533	BNP PARIBAS	292	4,083,912	13,943
ALPHABET INC-CL C	90	2,891,191	32,042	ING GROEP NV-CVA	977	3,012,841	3,083
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	70	2,482,719	35,316	HCA HEALTHCARE INC	45	2,703,026	59,724
APPLIED MATERIALS INC	94	2,346,913	24,842	MICROSOFT CORP	41	2,493,932	59,806
BANK OF AMERICA CORP	347	2,235,100	6,437	DAIMLER TRUCK HOLDING AG	316	2,393,182	7,561
SIEMENS HEALTHINEERS AG	240	1,909,302	7,941	DBS GROUP HOLDINGS LTD	369	2,172,207	5,874

(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

2026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	
ACCENTURE PLC	－	877	18,423	2,885,187	ソフトウェア・サービス
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	760	－	－	－	一般消費財・サービス流通・小売り
ALPHABET INC-CL C	2,809	2,261	68,630	10,747,611	メディア・娯楽
AMAZON.COM INC	1,041	2,275	49,342	7,726,982	一般消費財・サービス流通・小売り
APPLE INC	1,226	800	21,021	3,291,974	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
APPLIED MATERIALS INC	－	492	17,616	2,758,681	半導体・半導体製造装置
ASTRAZENECA PLC	－	601	12,125	1,898,909	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ASTRAZENECA PLC-SPONS ADR	1,409	－	－	－	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BANK OF AMERICA CORP	1,529	4,044	20,341	3,185,450	銀行
BOOKING HOLDINGS INC	24	24	10,523	1,647,957	消費者サービス
CITIGROUP INC	1,091	－	－	－	銀行
CME GROUP INC	－	349	11,171	1,749,409	金融サービス
DELTA AIR LINES INC	2,369	2,034	12,984	2,033,321	運輸
ELEVANCE HEALTH, INC	469	504	14,703	2,302,591	ヘルスケア機器・サービス
FISERV INC	190	－	－	－	金融サービス
GENERAL DYNAMICS CORP	435	341	12,496	1,956,880	資本財
HALLIBURTON CO	2,142	－	－	－	エネルギー
HCA HEALTHCARE INC	910	669	36,471	5,711,376	ヘルスケア機器・サービス
HUMANA INC	110	－	－	－	ヘルスケア機器・サービス
JPMORGAN CHASE & CO	647	285	8,549	1,338,879	銀行
LOCKHEED MARTIN CORP	－	92	6,173	966,798	資本財
MASTERCARD INC-CLASS A	123	186	9,726	1,523,140	金融サービス
META PLATFORMS INC-A	952	803	53,623	8,397,423	メディア・娯楽
MICROSOFT CORP	1,097	933	37,833	5,924,729	ソフトウェア・サービス
NORTHROP GRUMMAN CORP	170	149	11,270	1,764,985	資本財
NVIDIA CORP	－	511	9,366	1,466,854	半導体・半導体製造装置
PDD HOLDINGS INC(ADR)	525	713	7,220	1,130,716	一般消費財・サービス流通・小売り
PEPSICO INC	345	254	4,173	653,503	食品・飲料・タバコ
PROCTER & GAMBLE CO	583	496	7,856	1,230,267	家庭用品・パーソナル用品
RTX CORPORATION	822	707	14,782	2,314,918	資本財
SALESFORCE INC	－	717	13,857	2,170,151	ソフトウェア・サービス
SAMSUNG ELECTRONICS-GDR 144A	272	－	－	－	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SEAGATE TECHNOLOGY	1,390	1,017	38,151	5,974,488	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SLB LTD	803	－	－	－	エネルギー
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	2,993	2,073	74,108	11,605,430	半導体・半導体製造装置
THE CIGNA GROUP	659	740	21,081	3,301,420	ヘルスケア機器・サービス
TRIP.COM GROUP LTD	908	865	4,401	689,294	消費者サービス
ULTA BEAUTY INC	103	104	6,905	1,081,434	一般消費財・サービス流通・小売り
UNITED AIRLINES HOLDINGS, INC.	1,155	1,236	12,425	1,945,810	運輸
UNITEDHEALTH GROUP INC	445	465	13,595	2,129,132	ヘルスケア機器・サービス
VISA INC-CLASS A SHARES	265	383	12,280	1,923,112	金融サービス
小計 株数・金額	30,786	28,016	673,236	105,428,831	
小計 銘柄数<比率>	34	33	－	<67.7%>	

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	1,323	2,500	287,153	運輸
SUNCOR ENERGY INC		2,200	－	－	－	エネルギー
小計	株数・金額	3,589	1,323	2,500	287,153	
	銘柄数<比率>	2	1	－	<0.2%>	
(香港)				千香港ドル		
KUAISHOU TECHNOLOGY		7,160	6,636	39,517	791,539	メディア・娯楽
TENCENT HOLDINGS LTD		－	617	31,220	625,340	メディア・娯楽
小計	株数・金額	7,160	7,253	70,737	1,416,879	
	銘柄数<比率>	1	2	－	<0.9%>	
(シンガポール)				千シンガポール・ドル		
DBS GROUP HOLDINGS LTD		3,234	－	－	－	銀行
UNITED OVERSEAS BANK LTD		3,532	2,085	7,470	918,355	銀行
小計	株数・金額	6,766	2,085	7,470	918,355	
	銘柄数<比率>	2	1	－	<0.6%>	
(イギリス)				千イギリス・ポンド		
BAE SYSTEMS PLC		1,917	1,634	3,708	777,354	資本財
COMPASS GROUP PLC		3,949	4,576	10,229	2,144,499	消費者サービス
HSBC HOLDINGS PLC		8,592	7,336	9,473	1,986,068	銀行
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI		－	1,966	759	159,240	運輸
LLOYDS BANKING GROUP PLC		128,479	117,618	11,550	2,421,374	銀行
NATWEST GROUP PLC		19,589	17,607	10,473	2,195,583	銀行
UNILEVER PLC		1,895	1,923	9,837	2,062,306	家庭用品・パーソナル用品
小計	株数・金額	164,422	152,663	56,031	11,746,427	
	銘柄数<比率>	6	7	－	<7.5%>	
(スイス)				千スイス・フラン		
NESTLE SA		1,100	959	7,731	1,554,416	食品・飲料・タバコ
NOVARTIS AG		739	510	6,513	1,309,481	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ROCHE HOLDING AG		723	615	22,070	4,437,347	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SONOVA HOLDING AG-REG		69	64	1,316	264,607	ヘルスケア機器・サービス
小計	株数・金額	2,632	2,149	37,631	7,565,851	
	銘柄数<比率>	4	4	－	<4.9%>	
(デンマーク)				千デンマーク・クローネ		
DEMANT A/S		432	442	8,514	207,753	ヘルスケア機器・サービス
小計	株数・金額	432	442	8,514	207,753	
	銘柄数<比率>	1	1	－	<0.1%>	
(ブラジル)				千ブラジル・レアル		
BM&FBOVESPA SA		－	4,990	9,063	271,354	金融サービス
小計	株数・金額	－	4,990	9,063	271,354	
	銘柄数<比率>	－	1	－	<0.2%>	
(韓国)				千韓国ウォン		
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD		24	3,153	54,310,158	5,838,341	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
小計	株数・金額	24	3,153	54,310,158	5,838,341	
	銘柄数<比率>	1	1	－	<3.8%>	
(タイ)				千タイ・バーツ		
KASIKORNBANK PCL-FOREIGN		8,729	570	10,835	53,852	銀行
SCB X PCL-FOREIGN		10,901	－	－	－	銀行
小計	株数・金額	19,630	570	10,835	53,852	
	銘柄数<比率>	2	1	－	<0.0%>	

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	
AIRBUS SE		509	540	9,579	1,746,714	資本財
HEINEKEN HOLDING NV		－	123	846	154,359	食品・飲料・タバコ
HEINEKEN NV		867	1,181	8,620	1,571,858	食品・飲料・タバコ
ING GROEP NV-CVA		14,718	7,028	16,379	2,986,440	銀行
小計	株数・金額	16,094	8,873	35,426	6,459,372	
	銘柄数<比率>	3	4	－	<4.1%>	
(ユーロ／フランス)						
BNP PARIBAS		3,290	936	8,360	1,524,359	銀行
ESSILORLUXOTTICA		193	72	1,597	291,250	ヘルスケア機器・サービス
LEGRAND SA		379	319	4,517	823,591	資本財
PERNOD-RICARD		493	－	－	－	食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額	4,355	1,327	14,474	2,639,201	
	銘柄数<比率>	4	3	－	<1.7%>	
(ユーロ／ドイツ)						
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG		862	－	－	－	自動車・自動車部品
DAIMLER TRUCK HOLDING AG		2,553	－	－	－	資本財
SIEMENS AG		447	389	9,073	1,654,338	資本財
SIEMENS HEALTHINEERS AG		－	2,360	9,773	1,782,025	ヘルスケア機器・サービス
小計	株数・金額	3,863	2,749	18,846	3,436,363	
	銘柄数<比率>	3	2	－	<2.2%>	
ユーロ計	株数・金額	24,313	12,951	68,748	12,534,938	
	銘柄数<比率>	10	9	－	<8.1%>	
合計	株数・金額	259,757	215,599	－	146,269,739	
	銘柄数<比率>	63	61	－	<94.0%>	

(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ＧＩＣＳ分類（産業グループ）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。

(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
STATE STREET SPDR S&P 500 ETF TRUST		25	52	35,702	5,590,952
合計	口数・金額	25	52	35,702	5,590,952
	銘柄数<比率>	1	1	－	<3.6%>

(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

2026年３月５日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
株式	146,269,739	93.6
投資信託証券	5,590,952	3.6
コール・ローン等、その他	4,403,709	2.8
投資信託財産総額	156,264,401	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156.60円、１カナダ・ドル114.84円、１香港ドル20.03円、１シンガポール・ドル122.93円、１イギリス・ポンド209.64円、１スイス・フラン201.05円、１デンマーク・クローネ24.40円、１ブラジル・レアル29.94円、100韓国ウォン10.75円、１タイ・バーツ4.97円、１ユーロ182.33円です。

（注２）外貨建純資産（155,022,108千円）の投資信託財産総額（156,264,401千円）に対する比率は99.2％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

（2026年３月５日現在）

項目	当期末
(A) 資産	**156,376,905,708円**
コール・ローン等	4,178,608,087
株式(評価額)	146,269,739,744
投資信託証券(評価額)	5,590,952,665
未収入金	245,973,747
未収配当金	91,631,465
(B) 負債	**710,604,024**
未払金	279,934,994
未払解約金	430,669,030
(C) 純資産総額(A－B)	**155,666,301,684**
元本	58,787,104,609
次期繰越損益金	96,879,197,075
(D) 受益権総口数	**58,787,104,609口**
1万口当たり基準価額(C／D)	**26,480円**

（注１）期首元本額　68,849,376,638円
期中追加設定元本額　19,576,162,573円
期中一部解約元本額　29,638,434,602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）
54,959,543,468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）
1,503,467,535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）
1,215,815,313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
1,108,278,293円

損益の状況

当期（2025年３月６日～2026年３月５日）

項目	当期
(A) 配当等収益	**2,243,890,452円**
受取配当金	2,155,511,469
受取利息	88,327,880
その他収益金	51,103
(B) 有価証券売買損益	**39,264,142,853**
売買益	48,130,445,507
売買損	△ 8,866,302,654
(C) 信託報酬等	**△ 19,511,961**
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	**41,488,521,344**
(E) 前期繰越損益金	**61,874,304,376**
(F) 追加信託差損益金	**22,710,934,575**
(G) 解約差損益金	**△29,194,563,220**
(H) 合計(D＋E＋F＋G)	**96,879,197,075**
次期繰越損益金(H)	**96,879,197,075**

（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。