

■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。
配分方針	■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)】

(2022年8月16日から2023年8月15日まで)

第 2 期

決算日 2023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	
2 期 (2023年8月15日)	13,176	0	20.3	97.6	16,531	

※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		株 組 入 比 率
		騰 落 率	騰 落 率	
(期 首)	円	%	%	%
2022年8月15日	10,954	—	—	98.0
8 月 末	10,629	△ 3.0	△ 3.0	96.7
9 月 末	10,000	△ 8.7	△ 8.7	96.3
10 月 末	10,765	△ 1.7	△ 1.7	96.8
11 月 末	10,888	△ 0.6	△ 0.6	97.0
12 月 末	10,478	△ 4.3	△ 4.3	97.7
2023年1 月 末	11,365	3.8	3.8	98.8
2 月 末	11,682	6.6	6.6	96.4
3 月 末	11,399	4.1	4.1	95.5
4 月 末	11,543	5.4	5.4	98.2
5 月 末	11,790	7.6	7.6	97.1
6 月 末	12,679	15.7	15.7	97.8
7 月 末	13,201	20.5	20.5	98.2
(期 末)				
2023年8月15日	13,176	20.3	20.3	97.6

※騰落率は期首比です。

※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(2022年8月16日から2023年8月15日まで)

## 基準価額等の推移



※分配金再投資基準価額は、期首の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

期 首	10,954円
期 末	13,176円 (既払分配金0円(税引前))
騰 落 率	+20.3% (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(2022年8月16日から2023年8月15日まで)**

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**

- 10月下旬以降、過度なインフレ懸念や利上げ懸念が解消し、グローバル株式市場が上昇したこと
- 為替市場で米ドル高・円安が進行したこと

**下落要因**

- 期間の初めから10月中旬にかけて、インフレの加速や中央銀行による継続した利上げなどにより、グローバル株式市場が下落したこと

投資環境について(2022年8月16日から2023年8月15日まで)

期間におけるグローバル株式市場は上昇しました。為替市場では、期間を通してみると米ドル高・円安となりました。

### グローバル株式市場

期間のグローバル株式市場は上昇しました。

期間の初めから10月中旬にかけては、世界的にCPI(消費者物価指数)上昇率が予想以上に高まり、インフレ懸念が強まりました。米国のFRB(米連邦準備制度理事会)をはじめ、多くの中央銀行の利上げペースの加速懸念が強まり、グローバル株式市場は軟調な展開となりました。

10月下旬以降は、過度のインフレ懸念が解消したことや中国でゼロコロナ政策の緩和などが発表されたことで、グローバル株式市場は底打ちから上昇しました。その後は、インフレ見通しや金融政策への思惑に左右されて調整する局面もあったものの、堅調な企業業績などにも下支えされ、グローバル株式市場は上昇基調が継続しました。

### 為替市場

米ドル・円相場は期間の初めから10月中旬にかけて、FRBがタカ派(インフレ抑制を重視する立場)色を強めたことで、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。

その後、米国の利上げペースの緩和期待が強まったことなどから、米ドル・円相場は反転し、2023年1月中旬にかけて米ドル安・円高が進行しました。1月下旬から期末にかけては、3月や7月に米ドル安となる局面もあったものの、概ね米ドル高・円安基調となりました。

ポートフォリオについて (2022年8月16日から2023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

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、割安感の強い欧州などの組入比率を、相対的に高めとしました。また、日本についても相対的に高位の組入れとしました。

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、銀行セクターを高位の組入れとしました。また、一般消費財・サービス、資本財・サービスなども高めの組入比率を継続しました。

ベンチマークとの差異について(2022年8月16日から2023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(2022年8月16日から2023年8月15日まで)

(単位：円、1万口当たり、税引前)

項目	第2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	3,175

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

運用チームでは、他の市場に比べて割高であった米国市場のバリュエーションは、足元一段と割高な状況になったと考えています。引き続き米国以外の地域に魅力的な投資機会がより多く残っているとみています。

国別配分では、欧州への強気のスタンスを維持する一方、最も割高な市場である米国への控えめなスタンスを継続します。セクター配分では情報技術セクターへの慎重なスタンスを継続します。

当ファンドの運用においては、引き続き、当ポートフォリオの基本である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が、一般的にグロース銘柄と考えられる銘柄についても、バリュエーションが妥当であると考えた水準まで株価が大きく下落した質の高い銘柄については投資機会を探ります。

## 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(2022年8月16日から2023年8月15日まで)

項目	金額	比率	項目の概要
<b>(a) 信託報酬</b>	<b>197円</b>	<b>1.727%</b>	<b>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)</b> <b>期中の平均基準価額は11,406円です。</b>
(投 信 会 社)	(105)	(0.924)	投信会社:ファンド運用の指図等の対価
(販 売 会 社)	(88)	(0.770)	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)	(4)	(0.033)	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>(b) 売買委託手数料</b>	<b>11</b>	<b>0.100</b>	<b>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</b> 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
(株 式)	(11)	(0.100)	
(先物・オプション)	(－)	(－)	
(投資信託証券)	(－)	(－)	
<b>(c) 有価証券取引税</b>	<b>4</b>	<b>0.033</b>	<b>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</b> 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)	(4)	(0.033)	
(公 社 債)	(－)	(－)	
(投資信託証券)	(－)	(－)	
<b>(d) その他費用</b>	<b>7</b>	<b>0.057</b>	<b>その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数</b>
(保 管 費 用)	(6)	(0.050)	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)	(0.001)	そ の 他:信託事務の処理等に要するその他費用
<b>合 計</b>	<b>219</b>	<b>1.917</b>	

※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。

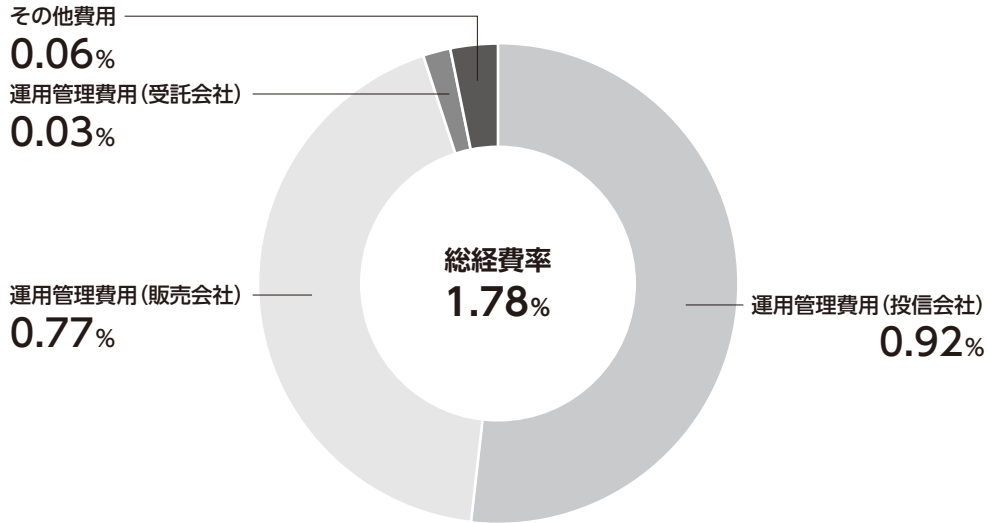
※比率欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

※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1.78%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 (2022年8月16日から2023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	1,743,408	1,923,132	6,523,008	7,796,216

### ■ 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

(2022年8月16日から2023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	23,886,064千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	17,334,202千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	1.37

※(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 (2022年8月16日から2023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

(2022年8月16日から2023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 (2023年8月15日現在)

親投資信託残高

種 類	期 首 (前期末)	期 末		
	口 数	口 数	評 価	額
	千口	千口	千円	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	16,944,821	12,165,222	16,537,402	

※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12,165,222,091口です。

### ■ 投資信託財産の構成

(2023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 16,537,402	% 98.7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	221,705	1.3
投 資 信 託 財 産 総 額	16,759,108	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（14,828,317千円）の投資信託財産総額（16,718,856千円）に対する比率は88.7%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=145.60円、1カナダ・ドル=108.16円、1イギリス・ポンド=184.62円、1スイス・フラン=165.81円、1ノルウェー・クローネ=13.88円、1スウェーデン・クローナ=13.47円、100チリ・ペソ=16.963円、1ブラジル・レアル=29.322円、100韓国・ウォン=10.90円、1南アフリカ・ランド=7.63円、1ユーロ=158.78円です。

## ■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2023年8月15日現在)

項 目	期 末
(A) 資 産	16,759,108,744円
コール・ローン等	40,353,491
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)	16,537,402,910
未 収 入 金	181,352,343
(B) 負 債	227,178,796
未 払 解 約 金	78,183,481
未 払 信 託 報 酬	147,817,020
そ の 他 未 払 費 用	1,178,295
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	16,531,929,948
元 本	12,547,416,457
次 期 繰 越 損 益 金	3,984,513,491
(D) 受 益 権 総 口 数	12,547,416,457口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C / D)	13,176円

※当期における期首元本額17,224,654,543円、期中追加設定元本額4,465,613,489円、期中一部解約元本額9,142,851,575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2022年8月16日 至2023年8月15日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 8,606円
受 取 利 息	4,534
支 払 利 息	△ 13,140
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	2,998,903,107
売 買 損 益	3,603,451,507
売 買 損 益	△ 604,548,400
(C) 信 託 報 酬 等	△ 309,396,831
(D) 当 期 損 益 金(A + B + C)	2,689,497,670
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	680,073,754
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	614,942,067
(配 当 等 相 当 額)	( 235,634,629)
(売 買 損 益 相 当 額)	( 379,307,438)
(G) 合 計(D + E + F)	3,984,513,491
次 期 繰 越 損 益 金(G)	3,984,513,491
追 加 信 託 差 損 益 金	614,942,067
(配 当 等 相 当 額)	( 244,543,285)
(売 買 損 益 相 当 額)	( 370,398,782)
分 配 準 備 積 立 金	3,369,571,424

※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102,307,560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	287,963,077円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	2,401,534,593
(c) 収益調整金	614,942,067
(d) 分配準備積立金	680,073,754
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	3,984,513,491
1 万 口 当 た り 当 期 分 配 対 象 額	3,175.56
(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2期（2022年8月16日から2023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"> <li>■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。</li> <li>■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。</li> <li>■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。</li> </ul>

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
2期（2023年8月15日）	13,594		22.1	97.6	16,537

※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
		騰	落	
(期 首) 2022年 8月15日	円 11,134		% —	% 98.0
8月末	10,812	△	2.9	96.6
9月末	10,189	△	8.5	96.1
10月末	10,983	△	1.4	96.4
11月末	11,122	△	0.1	96.5
12月末	10,720	△	3.7	97.1
2023年 1月末	11,638		4.5	98.0
2月末	11,974		7.5	96.2
3月末	11,703		5.1	95.3
4月末	11,866		6.6	97.4
5月末	12,135		9.0	96.6
6月末	13,059		17.3	97.1
7月末	13,610		22.2	97.1
(期 末) 2023年 8月15日	13,594		22.1	97.6

※騰落率は期首比です。

※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（2022年8月16日から2023年8月15日まで）

### 基準価額等の推移



期首	11,134円
期末	13,594円
騰落率	+22.1%

## ▶ 基準価額の主な変動要因（2022年8月16日から2023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

- ・10月下旬以降、過度なインフレ懸念や利上げ懸念が解消し、グローバル株式市場が上昇したこと
- ・為替市場で米ドル高・円安が進行したこと

### 下落要因

- ・期間の初めから10月中旬にかけて、インフレの加速や中央銀行による継続した利上げなどにより、グローバル株式市場が下落したこと



---

▶ **投資環境について (2022年8月16日から2023年8月15日まで)**

---

期間におけるグローバル株式市場は上昇しました。為替市場では、期間を通してみると米ドル高・円安となりました。

**グローバル株式市場**

期間のグローバル株式市場は上昇しました。

期間の初めから10月中旬にかけては、世界的にCPI（消費者物価指数）上昇率が予想以上に高まり、インフレ懸念が強まりました。米国のFRB（米連邦準備制度理事会）をはじめ、多くの中央銀行の利上げペースの加速懸念が強まり、グローバル株式市場は軟調な展開となりました。

10月下旬以降は、過度のインフレ懸念が解消したことや中国でゼロコロナ政策の緩和などが発表されたことで、グローバル株式市場は底打ちから上昇しました。その後は、インフレ見通しや金融政策への思惑に左右されて調整する局面もあったものの、堅調な企業業績などにも下支えされ、グローバル株式市場は上昇基調が継続しました。

**為替市場**

米ドル・円相場は期間の初めから10月中旬にかけて、FRBがタカ派（インフレ抑制を重視する立場）色を強めたことで、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。

その後、米国の利上げペースの緩和期待が強まったことなどから、米ドル・円相場は反転し、2023年1月中旬にかけて米ドル安・円高が進行しました。1月下旬から期末にかけては、3月や7月に米ドル安となる局面もあったものの、概ね米ドル高・円安基調となりました。

---

▶ **ポートフォリオについて (2022年8月16日から2023年8月15日まで)**

---

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、割安感の強い欧州などの組入比率を、相対的に高めとしました。また、日本についても相対的に高位の組入れとしました。

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、銀行セクターを高位の組入れとしました。また、一般消費財・サービス、資本財・サービスなども高めの組入比率を継続しました。

### ▶ ベンチマークとの差異について (2022年8月16日から2023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

運用チームでは、他の市場に比べて割高であった米国市場のバリュエーションは、足元一段と割高な状況になったと考えています。引き続き米国以外の地域に魅力的な投資機会がより多く残っているとみています。

国別配分では、欧州への強気のスタンスを維持する一方、最も割高な市場である米国への控えめなスタンスを継続します。セクター配分では情報技術セクターへの慎重なスタンスを継続します。

当ファンドの運用においては、引き続き、当ポートフォリオの基本である企業の本源的価値を見極めたバリュエーション投資を徹底しますが、一般的にグロース銘柄と考えられる銘柄についても、バリュエーションが妥当であると考えられる水準まで株価が大きく下落した質の高い銘柄については投資機会を探ります。

### ■ 1万口当たりの費用明細 (2022年8月16日から2023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)	12円 (12)	0.099% (0.099)	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)	4 (4)	0.032 (0.032)	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)	6 (6) (0)	0.050 (0.050) (0.001)	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	21	0.182	

期中の平均基準価額は11,689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 (2022年8月16日から2023年8月15日まで)

株 式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国 内	上 場	千株 650.2 ( 1,354.2)	千円 1,284,722 ( -)	千株 758.8	千円 1,718,127
		百株 9,608.07	千アメリカ・ドル 39,542	百株 8,533.15	千アメリカ・ドル 56,095
外 国	ア メ リ カ	279	千カナダ・ドル 2,236	2,673.4	千カナダ・ドル 7,359
	カ ナ ダ	14,982.09	千イギリス・ポンド 5,986	11,577	千イギリス・ポンド 5,300
	イ ギ リ ス	22	千スイス・フラン 251	68	千スイス・フラン 748
	ス イ ス	386	千ノルウェー・クローネ 7,681	1,279	千ノルウェー・クローネ 16,202
	ノ ル ウ ェ ー	706.59	千スウェーデン・クローナ 5,282	3,407.44	千スウェーデン・クローナ 36,388
	ス ウ ェ ー デ ン	-	千メキシコ・ペソ -	2,893	千メキシコ・ペソ 33,146
	メ キ シ コ	58,130	千チリ・ペソ 440,312	96,111.03	千チリ・ペソ 830,680
	チ リ	4,520.54	千ブラジル・レアル 11,684	5,864.7	千ブラジル・レアル 12,070
	ブ ラ ジ ル	95	千韓国・ウォン 1,870,536	536.01	千韓国・ウォン 1,999,856
	韓 国	-	千南アフリカ・ランド -	2,385	千南アフリカ・ランド 17,196
	南 ア フ リ カ	-	千ポーランド・ズロチ -	177.36	千ポーランド・ズロチ 6,465
	ポ ー ラ ン ド		千ユーロ		千ユーロ
	ユ ー ロ	268.7	1,131	71	299
	オ ラ ン ダ	36.13	312	2,041.17	7,291
	フ ラ ン ス	379 ( -)	1,536 (△ 105)	658	1,411
ド イ ツ	254	77	5,112.53	1,667	
ス ペ イ ン					

※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。

■ 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2022年8月16日から2023年8月15日まで)

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	23,886,064千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	17,334,202千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	1.37

※(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 (2022年8月16日から2023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

(2022年8月16日から2023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マザーファンド

## ■ 組入れ資産の明細 (2023年8月15日現在)

### (1) 国内株式

銘柄	期首(前期末)	期 末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
食料品(-)			
森永製菓	35.9	—	—
医薬品(8.1%)			
小野薬品工業	74.9	44.2	124,047
金属製品(-)			
三和ホールディングス	146.6	—	—
機械(9.8%)			
ナブテスコ	—	55.7	150,807
電気機器(16.1%)			
村田製作所	36.4	12.7	102,514
小糸製作所	43.8	56.5	144,103
輸送用機器(-)			
ヤマハ発動機	111.3	—	—
倉庫・運輸関連業(8.2%)			
上組	67.5	38.2	125,754

銘柄	期首(前期末)	期 末	
	株数	株数	評価額
情報・通信業(15.3%)			
日本電信電話	—	1,436.2	235,536
卸売業(9.9%)			
メディカルホールディングス	—	61	151,463
小売業(32.6%)			
ネクステージ	—	55.5	185,092
しまむら	—	14.7	219,765
イズミ	38.9	26.2	96,494
合 計	株数・金額	株数	株数
	555.3	1,800.9	1,535,579
	銘柄数<比率>	8銘柄	10銘柄
			<9.3%>

※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。

### (2) 外国株式

銘柄	期首(前期末)		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	千アメリカ・ドル	千円	
DR HORTON INC	254	—	—	—	耐久消費財・アパレル
CITIGROUP INC	317	381.69	1,683	245,081	銀行
NISOURCE INC	410	—	—	—	公益事業
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	58	36	1,290	187,900	金融サービス
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	273	167.4	1,031	150,189	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JPMORGAN CHASE & CO	91	—	—	—	銀行
DELTA AIR LINES INC	—	557.7	2,466	359,152	運輸
BAIDU INC - SPON ADR	195.5	186.35	2,563	373,316	メディア・娯楽
EXELIXIS INC	—	246.9	531	77,325	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
T-MOBILE US INC	183	151	2,106	306,699	電気通信サービス
GENERAL MOTORS CO	358	364	1,240	180,565	自動車・自動車部品
ALPHABET INC-CL A	—	103.5	1,359	197,909	メディア・娯楽
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	96	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
NEW YORK COMMUNITY BANCORP	—	1,665.5	2,090	304,333	銀行
REINSURANCE GROUP OF AMERICA	143	—	—	—	保険
ALASKA AIR GROUP INC	302	—	—	—	運輸
KROGER CO	—	454.2	2,205	321,134	生活必需品流通・小売り
GLOBAL PAYMENTS INC	265	229.7	2,889	420,662	金融サービス
META PLATFORMS INC-CLASS A	139	34.6	1,059	154,251	メディア・娯楽
VIATRIS INC	1,031	742	830	120,891	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NEWMONT CORP	329	—	—	—	素材
THOR INDUSTRIES INC	200	—	—	—	自動車・自動車部品

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	期首(前期末)		期末		業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
PFIZER INC	140	—	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CONOCOPHILLIPS	94	125.8	1,480	215,566	—	エネルギー
BOOKING HOLDINGS INC	9.3	—	—	—	—	消費者サービス
TERADYNE INC	193	156.4	1,638	238,512	—	半導体・半導体製造装置
WALT DISNEY CO/THE	212	184.7	1,640	238,830	—	メディア・娯楽
WELLS FARGO & CO	660	471.4	2,061	300,213	—	銀行
PULTEGROUP INC	232	—	—	—	—	耐久消費財・アパレル
TYSON FOODS INC-CL A	—	253	1,376	200,429	—	食品・飲料・タバコ
NETEASE INC-ADR	221	—	—	—	—	メディア・娯楽
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	229	220	2,047	298,121	—	半導体・半導体製造装置
TRIP.COM GROUP LTD-ADR	—	404	1,617	235,524	—	消費者サービス
SCHWAB (CHARLES) CORP	331	214	1,322	192,496	—	金融サービス
BAXTER INTERNATIONAL INC	—	421.4	1,804	262,664	—	ヘルスケア機器・サービス
CROWN HOLDINGS INC	146	148.8	1,327	193,297	—	素材
FEDEX CORP	111	62.5	1,668	242,915	—	運輸
CVS HEALTH CORP	306	275.3	2,046	297,982	—	ヘルスケア機器・サービス
MEDTRONIC PLC	139	215.56	1,792	261,002	—	ヘルスケア機器・サービス
MICRON TECHNOLOGY INC	—	290	1,980	288,305	—	半導体・半導体製造装置
ALLSTATE CORP	—	130	1,389	202,340	—	保険
WAYFAIR INC- CLASS A	243	147.57	1,156	168,365	—	一般消費財・サービス流通・小売り
WILLIS TOWERS WATSON PLC	94	66	1,332	194,027	—	保険
AERCAP HOLDINGS NV	353	336.8	2,102	306,095	—	資本財
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	341.4	358.35	3,349	487,634	—	一般消費財・サービス流通・小売り
JAZZ PHARMACEUTICALS PLC	93	65	910	132,496	—	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	8,792.2	9,867.12	57,391	8,356,235	
	銘柄数<比率>	36銘柄	34銘柄		<50.5%>	
(カナダ)				千カナダ・ドル		
ALAMOS GOLD INC-CLASS A	1,519.1	—	—	—	—	素材
MTY FOOD GROUP INC	420	175	1,131	122,369	—	消費者サービス
BARRICK GOLD CORP	658.3	—	—	—	—	素材
CANADIAN NATURAL RESOURCES	167	361	3,002	324,743	—	エネルギー
MAGNA INTERNATIONAL INC	166	—	—	—	—	自動車・自動車部品
小計	株数・金額	2,930.4	536	4,133	447,113	
	銘柄数<比率>	5銘柄	2銘柄		<2.7%>	
(イギリス)				千イギリス・ポンド		
BP PLC	—	4,058	1,954	360,883	—	エネルギー
HALEON PLC	1,084.95	3,075.94	1,037	191,602	—	家庭用品・パーソナル用品
GSK PLC	884.96	1,187.62	1,646	303,892	—	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	6,002.1	1,502	277,470	—	生活必需品流通・小売り
BARRATT DEVELOPMENTS PLC	2,085.92	1,452.52	653	120,727	—	耐久消費財・アパレル
BELLWAY PLC	633.69	—	—	—	—	耐久消費財・アパレル
小計	株数・金額	12,371.09	15,776.18	6,795	1,254,576	
	銘柄数<比率>	5銘柄	5銘柄		<7.6%>	
(スイス)				千スイス・フラン		
NESTLE SA-REG	203.72	157.72	1,648	273,283	—	食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額	203.72	157.72	1,648	273,283	
	銘柄数<比率>	1銘柄	1銘柄		<1.7%>	

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		期首(前期末)		期末		業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(ノルウェー) DNB BANK ASA SUBSEA 7 SA		— 1,740.44	351 496.44	千ノルウェー・クローネ 7,437 6,895	103,235 95,710	銀行 エネルギー
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,740.44 1銘柄	847.44 2銘柄	14,333	198,945 <1.2%>	
(スウェーデン) AUTOLIV INC-SWED DEP RECEIPT BHG GROUP AB HUSQVARNA AB-B SHS		322 1,579.94 2,834	143 — 1,892.09	千スウェーデン・クローナ 14,328 — 18,175	193,006 — 244,822	自動車・自動車部品 一般消費財・サービス流通・小売り 資本財
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	4,735.94 3銘柄	2,035.09 2銘柄	32,504	437,829 <2.6%>	
(メキシコ) QUALITAS CONTROLADORA SAB CV		2,893	—	千メキシコ・ペソ	—	保険
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,893 1銘柄	—	—	— <—>	
(チリ) BANCO DE CHILE		156,298.1	118,317.07	千チリ・ペソ	1,094,432 185,654	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	156,298.1 1銘柄	118,317.07 1銘柄	1,094,432	185,654 <1.1%>	
(ブラジル) SENDAS DISTRIBUIDORA SA MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF		4,680 — 2,373	— 2,652 3,056.84	千ブラジル・レアル — 7,062 8,326	— 207,080 244,160	生活必需品流通・小売り 不動産管理・開発 銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	7,053 2銘柄	5,708.84 2銘柄	15,389	451,240 <2.7%>	
(韓国) NICE HOLDINGS CO LTD HYUNDAI MOTOR CO LG CORP		372.01 — 575.6	— 82 424.6	千韓国・ウォン — 1,548,160 3,447,752	— 168,749 375,804	金融サービス 自動車・自動車部品 資本財
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	947.61 2銘柄	506.6 2銘柄	4,995,912	544,554 <3.3%>	
(ロシア) MOSCOW EXCHANGE MICEX-RTS PJ		3,014.4	3,014.4	千ロシア・ルーブル	0 0	金融サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	3,014.4 1銘柄	3,014.4 1銘柄	0	0 <0.0%>	
(南アフリカ) AVI LTD		2,385	—	千南アフリカ・ランド	—	食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,385 1銘柄	—	—	— <—>	
(ポーランド) DINO POLSKA SA		177.36	—	千ポーランド・ズロチ	—	生活必需品流通・小売り
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	177.36 1銘柄	—	—	— <—>	
(ユーロ…オランダ) AALBERTS NV		—	197.7	千ユーロ	786 124,809	資本財
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	—	197.7 1銘柄	786	124,809 <0.8%>	

## 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	期首(前期末)		期末		業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ…フランス)				千ユーロ		
KERING	42.18	31.18	1,602	254,469	耐久消費財・アパレル	
BNP PARIBAS	830.53	506.43	3,022	479,892	銀行	
SODEXO SA	258.67	—	—	—	消費者サービス	
SEB SA	113.6	101.03	1,025	162,821	耐久消費財・アパレル	
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	686.91	502.31	3,068	487,154	資本財	
CREDIT AGRICOLE SA	1,214.1	—	—	—	銀行	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	3,145.99 6銘柄	1,140.95 4銘柄	8,718	1,384,337 <8.4%>	
(ユーロ…ドイツ)				千ユーロ		
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	1,683.05	1,085.05	2,062	327,546	電気通信サービス	
DHL GROUP	—	319	1,398	222,103	運輸	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,683.05 1銘柄	1,404.05 2銘柄	3,461	549,650 <3.3%>	
(ユーロ…スペイン)				千ユーロ		
BANCO SANTANDER SA	11,821.06	6,962.53	2,503	397,541	銀行	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	11,821.06 1銘柄	6,962.53 1銘柄	2,503	397,541 <2.4%>	
ユーロ通貨計	株数・金額 銘柄数<比率>	16,650.1 8銘柄	9,705.23 8銘柄	15,470	2,456,339 <14.9%>	
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	220,192.36 68銘柄	166,471.69 60銘柄	—	14,605,772 <88.3%>	

※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。

## ■ 投資信託財産の構成

(2023年8月15日現在)

項目	期末	
	評価額	比率
株式	千円 16,141,351	%
コール・ローン等、その他	577,504	3.5
投資信託財産総額	16,718,856	100.0

※期末における外貨建資産（14,828,317千円）の投資信託財産総額（16,718,856千円）に対する比率は88.7%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=145.60円、1カナダ・ドル=108.16円、1イギリス・ポンド=184.62円、1スイス・フラン=165.81円、1ノルウェー・クローネ=13.88円、1スウェーデン・クローナ=13.47円、100チリ・ペソ=16.963円、1ブラジル・レアル=29.322円、100韓国・ウォン=10.90円、1南アフリカ・ランド=7.63円、1ユーロ=158.78円です。



## ■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2023年8月15日現在)

項 目	期 末
(A) 資 産	16,772,256,469円
コール・ローン等	444,545,705
株式(評価額)	16,141,351,823
未 収 入 金	161,449,377
未 収 配 当 金	24,909,564
(B) 負 債	234,877,895
未 払 金	53,519,754
未 払 解 約 金	181,352,343
その他未払費用	5,798
(C) 純資産総額(A - B)	16,537,378,574
元 本	12,165,222,091
次 期 繰 越 損 益 金	4,372,156,483
(D) 受 益 権 総 口 数	12,165,222,091口
1 万 口 当 ち 基 準 価 額 (C / D)	13,594円

※当期における期首元本額16,944,821,491円、期中追加設定元本額1,743,408,982円、期中一部解約元本額6,523,008,382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ファンド12,165,222,091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。

## ■ お知らせ

### <約款変更について>

該当事項はございません。

## ■ 損益の状況

(自2022年8月16日 至2023年8月15日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	405,512,812円
受 取 配 当 金	405,567,699
受 取 利 息	4,456
そ の 他 収 益 金	704
支 払 利 息	△ 60,047
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	3,148,183,232
売 買 益	4,354,043,049
売 買 損	△1,205,859,817
(C) そ の 他 費 用 等	△ 9,105,566
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	3,544,590,478
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	1,921,049,697
(F) 解 約 差 損 益 金	△1,273,207,680
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	179,723,988
(H) 合 計 (D + E + F + G)	4,372,156,483
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	4,372,156,483

※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。