■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	無期限（設定日：2021年８月31日）
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、原則として対円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）】

（2025年８月16日から2026年８月17日まで）

第 5 期

決算日 2026年８月17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株式会社

〒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）

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			株式組入比率	投資信託証券組入比率	純資産総額
	(分配落)	税込分配金	期中騰落率			
(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
3期(2024年8月15日)	14,181	0	7.6	93.8	1.9	16,407
4期(2025年8月15日)	16,340	0	15.2	93.4	3.2	18,049
5期(2026年8月17日)	21,155	0	29.5	94.7	2.1	21,933

※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		株式組入比率	投資信託証券組入比率
		騰落率		
(期首)	円	%	%	%
2025年8月15日	16,340	－	93.4	3.2
8月末	16,508	1.0	93.7	3.3
9月末	17,046	4.3	93.4	3.0
10月末	17,294	5.8	93.3	2.9
11月末	18,085	10.7	93.8	3.0
12月末	18,915	15.8	94.7	2.8
2026年1月末	19,106	16.9	95.3	2.5
2月末	19,825	21.3	94.7	2.0
3月末	18,166	11.2	94.5	2.2
4月末	19,304	18.1	95.4	2.0
5月末	19,737	20.8	94.9	2.2
6月末	19,913	21.9	95.4	2.4
7月末	20,970	28.3	94.8	2.3
(期末)				
2026年8月17日	21,155	29.5	94.7	2.1

※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（2025年８月16日から2026年８月17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	16,340円
期　末	21,155円 （既払分配金0円（税引前））
騰 落 率	＋29.5% （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（2025年８月16日から2026年８月17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

●期を通じてみると、堅調な企業業績やＡＩ関連分野への成長期待を背景に株式市場への資金流入が継続したことなどから、グローバル株式市場が上昇したこと

●日米金利差拡大観測や日本の財政運営への懸念などから、期を通じて米ドル高・円安となったこと

下落要因

●2026年２月末からの米国とイスラエルによるイランへの軍事攻撃を受けて、世界的に地政学リスクや資源高による景気悪化が意識され、３月にグローバル株式市場が下落したこと

投資環境について（2025年８月16日から2026年８月17日まで）

グローバル株式市場は上昇しました。為替市場では、主要通貨に対して円安となりました。

グローバル株式市場

期初から前半にかけては、軟調な米経済指標を背景に、ＦＲＢ（米連邦準備制度理事会）の利下げ観測が強まったことなどを受けて、世界の株式市場は上昇しました。期の半ばは、中東情勢の悪化を背景に原油価格が上昇し、インフレ再燃への懸念が強まったことで、ＦＲＢやＥＣＢ（欧州中央銀行）による金融緩和期待が後退し、株式市場は一時下落しました。その後は、米国とイランによる２週間の停戦合意を受けて市場心理が改善したほか、原油価格の下落を背景にＦＲＢやＥＣＢによる金融緩和への期待が高まったことから、株式市場は持ち直しました。期の後半は、米国とイランによる和平協議の進展期待や企業の好調な決算を背景に、株式市場は上昇しました。

為替市場

為替市場では、米ドル／円は、日本の財政運営への懸念や日銀の慎重な金融政策姿勢が意識され、米ドル高・円安基調で推移しました。期の半ばには、中東情勢や米金利上昇観測を受けて円安が進む一方、為替介入への警戒感から円高に転じる場面もありましたが、期末は期首比で米ドル高・円安となりました。

ユーロ／円は、ユーロ圏の利下げ終了観測や円安圧力を背景に上昇基調となり、期の半ばは変動を伴いながらも、期末は期首比でユーロ高・円安となりました。

ポートフォリオについて（2025年８月16日から2026年８月17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位に維持する一方、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。また中国やブラジルなどを中心に、新興国についても相対的に高位な組み入れとしました。

業種配分では、期を通じて情報技術セクターを相対的に大きく低位の組み入れとする一方、生活必需品、コミュニケーション・サービス、金融などの組入比率を相対的に高位としました。

ベンチマークとの差異について（2025年８月16日から2026年８月17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（2025年８月16日から2026年８月17日まで）

（単位：円、１万口当たり、税引前）

項　目	第５期
当期分配金	0
（対基準価額比率）	（0.00％）
当期の収益	－
当期の収益以外	－
翌期繰越分配対象額	11,154

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、見送りといたしました。

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

足元では、ＡＩ関連銘柄への期待を背景にモメンタム(勢い)主導の相場に過熱感がみられますが、運用チームでは、こうした動きはいずれ正常化するとみています。また、米国と非米国の株式市場には依然として大きなバリュエーション(投資価値評価)格差があり、今後はその縮小が期待されます。米国への控えめなスタンスを維持する一方、割安な欧州やファンダメンタルズ(基礎的条件)の改善が見込まれる一部の新興国を選好します。また、航空機の供給不足が続くとの見方から航空関連銘柄を選好するほか、市場の調整により投資機会が拡大したソフトウェア関連銘柄の組み入れを増やしています。

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

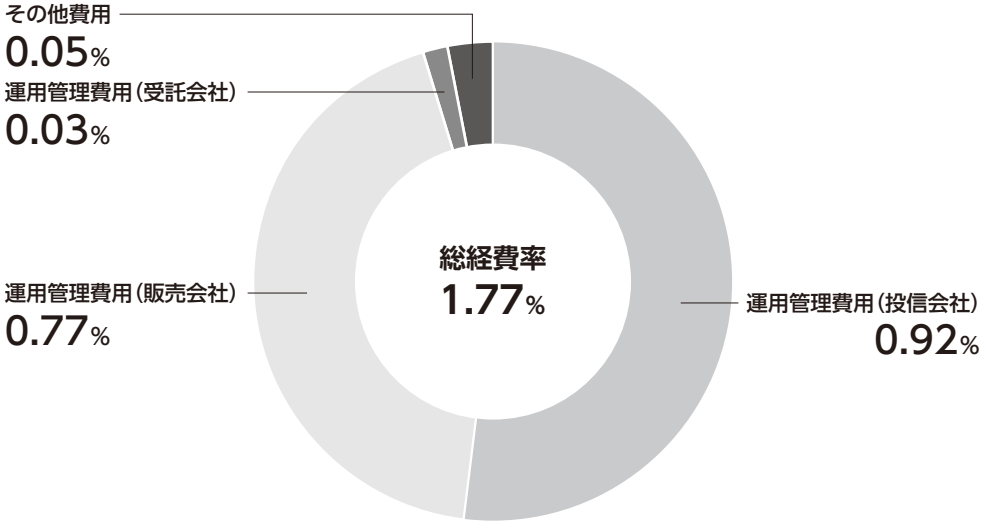
●「一般社団法人投資信託協会」を「一般社団法人資産運用業協会」へ名称を変更することとなったため、信託約款に所要の変更を行いました。（適用日：2026年４月１日）

１万口当たりの費用明細（2025年８月16日から2026年８月17日まで）

項　目	金額	比率	項目の概要
(a) 信　託　報　酬	326円	1.736%	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18,782円です。
（投　信　会　社）	(174)	(0.929)	投信会社:ファンド運用の指図等の対価
（販　売　会　社）	(145)	(0.774)	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）	(6)	(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) 売買委託手数料	9	0.046	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
（株　　式）	(8)	(0.045)	
（先物・オプション）	(－)	(－)	
（投資信託証券）	(0)	(0.001)	
(c) 有価証券取引税	5	0.027	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)	(0.027)	
（公　社　債）	(－)	(－)	
（投資信託証券）	(－)	(－)	
(d) そ の 他 費 用	9	0.046	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）	(8)	(0.041)	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回金・資産の移転等に要する費用
（監　査　費　用）	(1)	(0.005)	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)	(0.000)	そ の 他:信託事務の処理等に要するその他費用
合　　計	349	1.856	

※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1.77%です。

当期中の売買及び取引の状況（2025年８月16日から2026年８月17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	90	207	818,500	1,693,683

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

（2025年８月16日から2026年８月17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	20,473,357千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	18,995,377千円
(c) 売買高比率(a)／(b)	1.07

※(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（2025年８月16日から2026年８月17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

（2025年８月16日から2026年８月17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（2026年８月17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
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	10,288,339	9,469,929	21,768,526

※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9,469,929,451口です。

投資信託財産の構成

（2026年８月17日現在）

項目	期末	
	評価額	比率
	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	21,768,526	98.4
コール・ローン等、その他	352,157	1.6
投資信託財産総額	22,120,684	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（20,767,812千円）の投資信託財産総額（22,000,712千円）に対する比率は94.4％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＝159.11円、１カナダ・ドル＝114.72円、１オーストラリア・ドル＝112.82円、１香港・ドル＝20.28円、１イギリス・ポンド＝215.67円、１スイス・フラン＝195.92円、１ノルウェー・クローネ＝16.87円、１スウェーデン・クローナ＝16.72円、１メキシコ・ペソ＝9.353円、100チリ・ペソ＝17.379円、100インドネシア・ルピア＝0.90円、１ブラジル・レアル＝30.453円、100韓国・ウォン＝11.269円、１南アフリカ・ランド＝9.83円、１ユーロ＝184.23円です。

資産、負債、元本及び基準価額の状況

（2026年８月17日現在）

項目	期末
(A) 資産	22,120,684,287円
コール・ローン等	172,541,951
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)	21,768,526,829
未収入金	179,615,507
(B) 負債	187,478,845
未払解約金	7,295,446
未払信託報酬	179,182,553
その他未払費用	1,000,846
(C) 純資産総額(A－B)	21,933,205,442
元本	10,367,910,218
次期繰越損益金	11,565,295,224
(D) 受益権総口数	10,367,910,218口
１万口当たり基準価額(C／D)	21,155円

※当期における期首元本額11,045,700,801円、期中追加設定元本額970,889,978円、期中一部解約元本額1,648,680,561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2025年８月16日　至2026年８月17日）

項目	当期
(A) 配当等収益	825,731円
受取利息	825,731
(B) 有価証券売買損益	5,130,814,350
売買益	5,505,763,064
売買損	△ 374,948,714
(C) 信託報酬等	△ 350,246,441
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	4,781,393,640
(E) 前期繰越損益金	4,511,320,706
(F) 追加信託差損益金	2,272,580,878
(配当等相当額)	(1,535,276,852)
(売買損益相当額)	(737,304,026)
(G) 合計(D＋E＋F)	11,565,295,224
次期繰越損益金(G)	11,565,295,224
追加信託差損益金	2,272,580,878
(配当等相当額)	(1,539,017,233)
(売買損益相当額)	(733,563,645)
分配準備積立金	9,292,714,346

※**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115,207,982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	470,828,648円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	4,310,564,992
(c) 収益調整金	2,272,580,878
(d) 分配準備積立金	4,511,320,706
(e) 当期分配対象額(a＋b＋c＋d)	11,565,295,224
１万口当たり当期分配対象額	11,154.90
(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５期（2025年８月16日から2026年８月17日まで）

信託期間	無期限（設定日：2021年８月31日）
運用方針	■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。

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		株式組入比率	投資信託証券組入比率	純資産総額
		期中騰落率			
（設定日）	円	%	%	%	百万円
2021年８月31日	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
３期（2024年８月15日）	14,889	9.5	94.5	1.9	16,286
４期（2025年８月15日）	17,453	17.2	93.9	3.2	17,955
５期（2026年８月17日）	22,987	31.7	95.5	2.1	21,768

※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

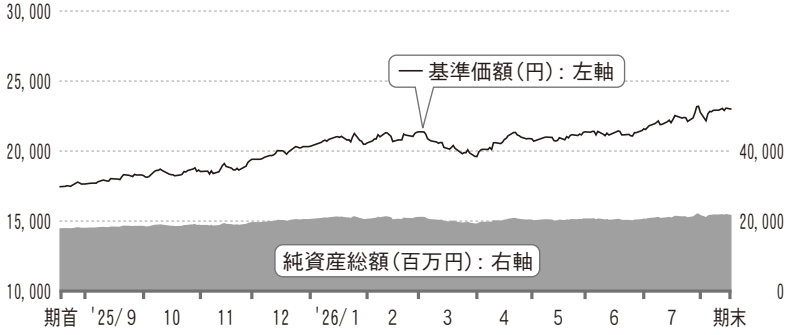
年月日	基準価額		株式組入比率	投資信託証券組入比率
		騰落率		
（期首）	円	%	%	%
2025年８月15日	17,453	－	93.9	3.2
８月末	17,644	1.1	94.2	3.3
９月末	18,249	4.6	93.9	3.0
10月末	18,543	6.2	93.5	3.0
11月末	19,418	11.3	94.0	3.0
12月末	20,340	16.5	94.6	2.8
2026年１月末	20,574	17.9	95.1	2.5
２月末	21,377	22.5	95.2	2.1
３月末	19,611	12.4	94.9	2.2
４月末	20,871	19.6	95.5	2.0
５月末	21,369	22.4	95.0	2.2
６月末	21,591	23.7	95.3	2.4
７月末	22,769	30.5	94.7	2.3
（期末）				
2026年８月17日	22,987	31.7	95.5	2.1

※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（2025年８月16日から2026年８月17日まで）

基準価額等の推移



期　首	17,453円
期　末	22,987円
騰 落 率	＋31.7％

▶ 基準価額の主な変動要因（2025年８月16日から2026年８月17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。

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	・期を通じてみると、堅調な企業業績やＡＩ関連分野への成長期待を背景に株式市場への資金流入が継続したことなどから、グローバル株式市場が上昇したこと ・日米金利差拡大観測や日本の財政運営への懸念などから、期を通じて米ドル高・円安となったこと
下落要因	・2026年２月末からの米国とイスラエルによるイランへの軍事攻撃を受けて、世界的に地政学リスクや資源高による景気悪化が意識され、３月にグローバル株式市場が下落したこと

▶投資環境について（2025年８月16日から2026年８月17日まで）

グローバル株式市場は上昇しました。為替市場では、主要通貨に対して円安となりました。

グローバル株式市場

期初から前半にかけては、軟調な米経済指標を背景に、ＦＲＢ（米連邦準備制度理事会）の利下げ観測が強まったことなどを受けて、世界の株式市場は上昇しました。期の半ばは、中東情勢の悪化を背景に原油価格が上昇し、インフレ再燃への懸念が強まったことで、ＦＲＢやＥＣＢ（欧州中央銀行）による金融緩和期待が後退し、株式市場は一時下落しました。その後は、米国とイランによる２週間の停戦合意を受けて市場心理が改善したほか、原油価格の下落を背景にＦＲＢやＥＣＢによる金融緩和への期待が高まったことから、株式市場は持ち直しました。期の後半は、米国とイランによる和平協議の進展期待や企業の好調な決算を背景に、株式市場は上昇しました。

為替市場

為替市場では、米ドル／円は、日本の財政運営への懸念や日銀の慎重な金融政策姿勢が意識され、米ドル高・円安基調で推移しました。期の半ばには、中東情勢や米金利上昇観測を受けて円安が進む一方、為替介入への警戒感から円高に転じる場面もありましたが、期末は期首比で米ドル高・円安となりました。

ユーロ／円は、ユーロ圏の利下げ終了観測や円安圧力を背景に上昇基調となり、期の半ばは変動を伴いながらも、期末は期首比でユーロ高・円安となりました。

▶ポートフォリオについて（2025年８月16日から2026年８月17日まで）

期を通じて、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位に維持する一方、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。また中国やブラジルなどを中心に、新興国についても相対的に高位な組み入れとしました。

業種配分では、期を通じて情報技術セクターを相対的に大きく低位の組み入れとする一方、生活必需品、コミュニケーション・サービス、金融などの組入比率を相対的に高位としました。

▸ ベンチマークとの差異について（2025年８月16日から2026年８月17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

足元では、ＡＩ関連銘柄への期待を背景にモメンタム（勢い）主導の相場に過熱感がみられますが、運用チームでは、こうした動きはいずれ正常化するとみています。また、米国と非米国の株式市場には依然として大きなバリュエーション（投資価値評価）格差があり、今後はその縮小が期待されます。米国への控えめなスタンスを維持する一方、割安な欧州やファンダメンタルズ（基礎的条件）の改善が見込まれる一部の新興国を選好します。また、航空機の供給不足が続くとの見方から航空関連銘柄を選好するほか、市場の調整により投資機会が拡大したソフトウェア関連銘柄の組み入れを増やしています。

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（2025年８月16日から2026年８月17日まで）

項目	金額	比率	項目の概要
(a) 売買委託手数料	9円	0.046%	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
（株式）	(9)	(0.045)	
（投資信託証券）	(0)	(0.001)	
(b) 有価証券取引税	5	0.027	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)	(0.027)	
(c) その他費用	8	0.042	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回金・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
（保管費用）	(8)	(0.041)	
（その他）	(0)	(0.000)	
合計	23	0.114	

期中の平均基準価額は20,243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。

当期中の売買及び取引の状況（2025年８月16日から2026年８月17日まで）

(1) 株　式

		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
国内	上場	千株 19.2 (73.8)	千円 180,918 (－)	千株 26.6	千円 98,973
外国	アメリカ	百株 6,116.96 (67.75)	千アメリカ・ドル 42,004 (－)	百株 6,254.51	千アメリカ・ドル 46,795
	カナダ	百株 17.66	千カナダ・ドル 4,208	百株 455.8	千カナダ・ドル 3,511
	オーストラリア	百株 －	千オーストラリア・ドル －	百株 83	千オーストラリア・ドル 80
	香港	百株 353	千香港・ドル 14,940	百株 －	千香港・ドル －
	イギリス	百株 2,339.3 (△3.84)	千イギリス・ポンド 2,665 (－)	百株 3,650	千イギリス・ポンド 2,854
	スイス	百株 0.47	千スイス・フラン 48	百株 20.11	千スイス・フラン 1,892
	ノルウェー	百株 －	千ノルウェー・クローネ －	百株 16	千ノルウェー・クローネ 340
	チリ	百株 －	千チリ・ペソ －	百株 1,517	千チリ・ペソ 26,872
	インドネシア	百株 30,334	千インドネシア・ルピア 11,136,878	百株 185,993.7	千インドネシア・ルピア 51,352,008
	ブラジル	百株 6,016 (66.55)	千ブラジル・レアル 10,607 (－)	百株 5,099.6	千ブラジル・レアル 9,509
	韓国	百株 1,381 (－)	千韓国・ウォン 6,200,765 (△23,166)	百株 －	千韓国・ウォン －
	ユーロ	百株	千ユーロ	百株	千ユーロ
	オランダ	101	701	104	396
	フランス	764.7	2,190	280.1	2,152
	ドイツ	－	－	178	1,170
	スペイン	118	173	2,134.5	2,132

※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。

(2) 投資信託証券

			買付		売付	
			口数	買付額	口数	売付額
外国	アメリカ	HEALTHPEAK PROPERTIES INC	口 20,810	千アメリカ・ドル 358	口 8,900	千アメリカ・ドル 171
		ANNALY CAPITAL MANAGEMENT IN	－	－	81,600	1,871
	メキシコ	TRUST FIBRA UNO	口 － (　－)	千メキシコ・ペソ － (△165)	口 34,900	千メキシコ・ペソ 1,011

※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。

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2025年８月16日から2026年８月17日まで)

項目	当期
(a) 期中の株式売買金額	20,473,357千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	18,995,377千円
(c) 売買高比率(a)／(b)	1.07

※(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 (2025年８月16日から2026年８月17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

(2025年８月16日から2026年８月17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（2026年８月17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
化学（16.7%）			
関西ペイント	78.4	58.6	171,375
情報・通信業（20.8%）			
ビジョナル	14.3	23.6	213,910
小売業（35.1%）			
しまむら	28.5	107.7	360,471
不動産業（27.5%）			
オープンハウスグループ	36.8	34.5	282,589
合計		千株	千株	千円
	株数・金額	158	224.4	1,028,347
	銘柄数<比率>	4銘柄	4銘柄	<4.7%>

※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	
COPA HOLDINGS SA-CLASS A	162.8	113.3	1,539	244,935	運輸
ADOBE INC	52.4	69.3	1,829	291,116	ソフトウェア・サービス
CITIGROUP INC	390.69	108.79	1,515	241,174	銀行
DOLLAR GENERAL CORP	318.4	234.2	2,887	459,385	生活必需品流通・小売り
ZOETIS INC	－	272.9	2,013	320,404	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DELTA AIR LINES INC	620.7	－	－	－	運輸
BAIDU INC - SPON ADR	457.85	242.95	2,518	400,744	メディア・娯楽
ABERCROMBIE & FITCH CO-CL A	261	321.2	3,473	552,610	一般消費財・サービス流通・小売り
GODADDY INC - CLASS A	－	167	1,584	252,188	ソフトウェア・サービス
ALPHABET INC-CL A	171.3	87.8	3,037	483,217	メディア・娯楽
ON SEMICONDUCTOR	344.6	－	－	－	半導体・半導体製造装置
KIMBERLY-CLARK CORP	－	257.3	2,840	451,925	家庭用品・パーソナル用品
KROGER CO	258.2	395.3	2,240	356,558	生活必需品流通・小売り
GLOBAL PAYMENTS INC	230.3	385.4	3,586	570,591	金融サービス
META PLATFORMS INC-CLASS A	22.8	65.79	3,880	617,445	メディア・娯楽
VIATRIS INC	843	554	899	143,062	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CONOCOPHILLIPS	226.8	185.8	2,355	374,795	エネルギー
ACCENTURE PLC-CL A	－	115.6	2,044	325,355	ソフトウェア・サービス
ICON PLC	101	109.8	1,791	285,027	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SALESFORCE INC	83.7	131	2,570	408,968	ソフトウェア・サービス
WALT DISNEY CO/THE	119.7	202.7	2,165	344,608	メディア・娯楽
WELLS FARGO & CO	245.4	－	－	－	銀行
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	104.1	86.86	3,703	589,228	半導体・半導体製造装置
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	－	221	1,488	236,860	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TRIP.COM GROUP LTD-ADR	－	303	1,362	216,850	消費者サービス
FEDEX CORP	79	－	－	－	運輸
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	－	81	1,841	292,993	金融サービス
FMC CORP	471	－	－	－	素材
CONAGRA BRANDS INC	662	－	－	－	食品・飲料・タバコ
MICROSOFT CORP	－	71.1	3,522	560,432	ソフトウェア・サービス
CVS HEALTH CORP	438.3	232.7	2,260	359,733	ヘルスケア機器・サービス
MEDTRONIC PLC	118.56	155.56	1,419	225,903	ヘルスケア機器・サービス
M & T BANK CORP	59	76	1,931	307,254	銀行

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	
COMCAST CORP-CLASS A		339.9	940.9	2,463	391,931	電気通信サービス
WILLIS TOWERS WATSON PLC		24	70.4	2,334	371,425	保険
AERCAP HOLDINGS NV		319.8	266.7	4,065	646,916	資本財
CNH INDUSTRIAL NV		－	1,438.2	1,501	238,900	資本財
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR		117.05	－	－	－	一般消費財・サービス流通・小売り
GENMAB A/S -SP ADR		390	－	－	－	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	8,033.35	7,963.55	72,670	11,562,547	
	銘柄数＜比率＞	30銘柄	31銘柄		＜53.1%＞	
(カナダ)		百株	百株	千カナダ・ドル	千円	
CONSTELLATION SOFTWARE INC		－	17.16	5,301	608,189	ソフトウェア・サービス
CANADIAN NATURAL RESOURCES		665.2	506.7	3,364	386,032	エネルギー
MAGNA INTERNATIONAL INC		296.8	－	－	－	自動車・自動車部品
小計	株数・金額	962	523.86	8,666	994,221	
	銘柄数＜比率＞	2銘柄	2銘柄		＜4.6%＞	
(オーストラリア)		百株	百株	千オーストラリア・ドル	千円	
QANTAS AIRWAYS LTD		1,132	1,049	1,049	118,348	運輸
小計	株数・金額	1,132	1,049	1,049	118,348	
	銘柄数＜比率＞	1銘柄	1銘柄		＜0.5%＞	
(香港)		百株	百株	千香港・ドル	千円	
TENCENT HOLDINGS LTD		－	353	15,532	314,988	メディア・娯楽
小計	株数・金額	－	353	15,532	314,988	
	銘柄数＜比率＞	－	1銘柄		＜1.4%＞	
(イギリス)		百株	百株	千イギリス・ポンド	千円	
BP PLC		4,540	1,899	992	214,157	エネルギー
GREGGS PLC		275	261	475	102,560	消費者サービス
GSK PLC		926.62	380.62	691	149,195	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DIAGEO PLC		－	1,364.2	2,406	518,998	食品・飲料・タバコ
RECKITT BENCKISER GROUP PLC		162	92.16	471	101,646	家庭用品・パーソナル用品
BARRATT REDROW PLC		3,931.62	3,764.62	1,228	264,928	耐久消費財・アパレル
BELLWAY PLC		238	221	482	104,000	耐久消費財・アパレル
B&M EUROPEAN VALUE RETAIL PL		3,564.3	4,340.4	1,013	218,484	一般消費財・サービス流通・小売り
小計	株数・金額	13,637.54	12,323	7,761	1,673,971	
	銘柄数＜比率＞	7銘柄	8銘柄		＜7.7%＞	
(スイス)		百株	百株	千スイス・フラン	千円	
NESTLE SA-REG		134.72	128.72	1,042	204,297	食品・飲料・タバコ
BARRY CALLEBAUT AG-REG		13.64	－	－	－	食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額	148.36	128.72	1,042	204,297	
	銘柄数＜比率＞	2銘柄	1銘柄		＜0.9%＞	
(ノルウェー)		百株	百株	千ノルウェー・クローネ	千円	
DNB BANK ASA		473.98	473.98	14,840	250,356	銀行
MOWI ASA		440	424	8,564	144,488	食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額	913.98	897.98	23,405	394,844	
	銘柄数＜比率＞	2銘柄	2銘柄		＜1.8%＞	
(スウェーデン)		百株	百株	千スウェーデン・クローナ	千円	
AUTOLIV INC-SWED DEP RECEIPT		108	108	12,506	209,107	自動車・自動車部品
小計	株数・金額	108	108	12,506	209,107	
	銘柄数＜比率＞	1銘柄	1銘柄		＜1.0%＞	
(チリ)		百株	百株	千チリ・ペソ	千円	
BANCO DE CHILE		41,904.07	40,387.07	750,432	130,420	銀行
小計	株数・金額	41,904.07	40,387.07	750,432	130,420	
	銘柄数＜比率＞	1銘柄	1銘柄		＜0.6%＞	

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	
(インドネシア)		百株	百株	千インドネシア・ルピア	千円	
TELKOM INDONESIA PERSERO TBK		67,424.9	－	－	－	電気通信サービス
BANK RAKYAT INDONESIA PERSER		88,234.8	－	－	－	銀行
小計	株数・金額	155,659.7	－	－	－	
	銘柄数＜比率＞	2銘柄	－		＜－＞	
(ブラジル)		百株	百株	千ブラジル・レアル	千円	
AMBEV SA		4,431.2	－	－	－	食品・飲料・タバコ
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS		2,542.3	3,424.9	9,154	278,794	不動産管理・開発
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO		－	5,031	7,380	224,761	金融サービス
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF		2,218.62	1,719.17	6,704	204,183	銀行
小計	株数・金額	9,192.12	10,175.07	23,239	707,739	
	銘柄数＜比率＞	3銘柄	3銘柄		＜3.3%＞	
(韓国)		百株	百株	千韓国・ウォン	千円	
E-MART INC		－	186	1,467,540	165,382	生活必需品流通・小売り
SHINHAN FINANCIAL GROUP LTD		－	142	1,525,080	171,867	銀行
WOORI FINANCIAL GROUP INC		－	1,053	3,548,610	399,907	銀行
小計	株数・金額	－	1,381	6,541,230	737,157	
	銘柄数＜比率＞	－	3銘柄		＜3.4%＞	
(ロシア)		百株	百株	千ロシア・ルーブル	千円	
MOSCOW EXCHANGE MICEX-RTS PJ		3,014.4	3,014.4	0	0	金融サービス
小計	株数・金額	3,014.4	3,014.4	0	0	
	銘柄数＜比率＞	1銘柄	1銘柄		＜0.0%＞	
(ユーロ…オランダ)		百株	百株	千ユーロ	千円	
HEINEKEN NV		123	219	1,610	296,626	食品・飲料・タバコ
RANDSTAD NV		375	276	1,087	200,288	商業・専門サービス
小計	株数・金額	498	495	2,697	496,914	
	銘柄数＜比率＞	2銘柄	2銘柄		＜2.3%＞	
(ユーロ…フランス)		百株	百株	千ユーロ	千円	
TELEPERFORMANCE		177.7	191.4	1,356	249,863	商業・専門サービス
BNP PARIBAS		366.63	387.33	4,341	799,921	銀行
EDENRED		－	636.2	1,818	334,977	金融サービス
SANOFI		186	－	－	－	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	730.33	1,214.93	7,516	1,384,762	
	銘柄数＜比率＞	3銘柄	3銘柄		＜6.4%＞	
(ユーロ…ドイツ)		百株	百株	千ユーロ	千円	
VOLKSWAGEN AG-PREF		78	－	－	－	自動車・自動車部品
DHL GROUP		350	250	1,381	254,513	運輸
小計	株数・金額	428	250	1,381	254,513	
	銘柄数＜比率＞	2銘柄	1銘柄		＜1.2%＞	
(ユーロ…スペイン)		百株	百株	千ユーロ	千円	
PUIG BRANDS SA-B		595	689	1,175	216,550	家庭用品・パーソナル用品
BANCO SANTANDER SA		3,600.53	1,490.03	1,921	354,060	銀行
小計	株数・金額	4,195.53	2,179.03	3,097	570,610	
	銘柄数＜比率＞	2銘柄	2銘柄		＜2.6%＞	
ユーロ通貨計	株数・金額	5,851.86	4,138.96	14,692	2,706,802	
	銘柄数＜比率＞	9銘柄	8銘柄		＜12.4%＞	
合計	株数・金額	240,557.38	82,443.61	－	19,754,446	
	銘柄数＜比率＞	61銘柄	63銘柄		＜90.7%＞	

※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。

(3) 外国投資信託証券

銘柄		期首(前期末)	期末			
		口数	口数	評価額		組入比率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		口	口	千アメリカ・ドル	千円	%
HEALTHPEAK PROPERTIES INC		88,180	100,090	2,080	331,087	1.5
ANNALY CAPITAL MANAGEMENT IN		81,600	－	－	－	－
小計	口数・金額	169,780	100,090	2,080	331,087	
	銘柄数＜比率＞	2銘柄	1銘柄		＜1.5%＞	
(メキシコ)		口	口	千メキシコ・ペソ	千円	
TRUST FIBRA UNO		529,080	494,180	14,439	135,068	0.6
小計	口数・金額	529,080	494,180	14,439	135,068	
	銘柄数＜比率＞	1銘柄	1銘柄		＜0.6%＞	
合計	口数・金額	698,860	594,270	－	466,155	
	銘柄数＜比率＞	3銘柄	2銘柄		＜2.1%＞	

※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

(2026年８月17日現在)

項目	期末	
	評価額	比率
	千円	%
株式	20,782,794	94.5
投資証券	466,155	2.1
コール・ローン等、その他	751,762	3.4
投資信託財産総額	22,000,712	100.0

※期末における外貨建資産（20,767,812千円）の投資信託財産総額（22,000,712千円）に対する比率は94.4%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＝159.11円、１カナダ・ドル＝114.72円、１オーストラリア・ドル＝112.82円、１香港・ドル＝20.28円、１イギリス・ポンド＝215.67円、１スイス・フラン＝195.92円、１ノルウェー・クローネ＝16.87円、１スウェーデン・クローナ＝16.72円、１メキシコ・ペソ＝9.353円、100チリ・ペソ＝17.379円、100インドネシア・ルピア＝0.90円、１ブラジル・レアル＝30.453円、100韓国・ウォン＝11.269円、１南アフリカ・ランド＝9.83円、１ユーロ＝184.23円です。

資産、負債、元本及び基準価額の状況

（2026年８月17日現在）

項目	期末
(A) 資産	22,297,558,829円
コール・ローン等	664,483,811
株式(評価額)	20,782,794,456
投資証券(評価額)	466,155,708
未収入金	354,467,924
未収配当金	29,656,930
(B) 負債	529,415,144
未払金	349,799,637
未払解約金	179,615,507
(C) 純資産総額(A－B)	21,768,143,685
元本	9,469,929,451
次期繰越損益金	12,298,214,234
(D) 受益権総口数	9,469,929,451口
1万口当たり基準価額(C／D)	22,987円

※当期における期首元本額10,288,339,711円、期中追加設定元本額90,431円、期中一部解約元本額818,500,691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9,469,929,451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2025年８月16日　至2026年８月17日）

項目	当期
(A) 配当等収益	527,207,867円
受取配当金	526,290,124
受取利息	860,388
その他収益金	57,355
(B) 有価証券売買損益	4,986,812,920
売買益	6,216,252,252
売買損	△ 1,229,439,332
(C) その他費用等	△ 8,367,801
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	5,505,652,986
(E) 前期繰越損益金	7,667,626,520
(F) 解約差損益金	△ 875,182,713
(G) 追加信託差損益金	117,441
(H) 合計(D＋E＋F＋G)	12,298,214,234
次期繰越損益金(H)	12,298,214,234

※**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＞

・「一般社団法人投資信託協会」を「一般社団法人資産運用業協会」へ名称を変更することとなったため、信託約款に所要の変更を行いました。（適用日：2026年４月１日）