

グローバル・バリュー・オープン

運用報告書(全体版)

第59期（決算日2026年5月28日）

作成対象期間（2025年11月29日～2026年5月28日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚く御礼申し上げます。
当作成対象期間の運用状況等についてご報告申し上げます。
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

●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	1996年11月29日以降、無期限とします。	
運用方針	内外の株式（DR（預託証書）を含みます。）およびグローバル・バリュー・オープンと実質的に同一の運用の基本方針を有する親投資信託であるグローバル・バリュー・オープン マザーファンド受益証券を主要投資対象とし、信託財産の成長を目標に積極的な運用を行なうことを基本とします。 株式への投資にあたっては、配当利回り等の各種バリュー指標をもとに、ポートフォリオマネージャーの判断に基づき割安と思われる銘柄に投資を行なうことを基本とします。 株式の実質組入比率は、原則として高位を維持することを基本とします。 実質外貨建資産の為替ヘッジについては、弾力的に為替ヘッジ比率の変更を行なうことを基本とします。	
主な投資対象	グローバル・バリュー・オープン	内外の株式（DR（預託証書）を含みます。）およびグローバル・バリュー・オープン マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	グローバル・バリュー・オープン マザーファンド	内外の株式（DR（預託証書）を含みます。）を主要投資対象とします。
主な投資制限	グローバル・バリュー・オープン	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。
	グローバル・バリュー・オープン 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2回の毎決算時に、繰越分を含めた利子・配当収入と売買益等から基準価額水準等を勘案して分配します。留保益の運用については、特に制限を設けず、元本部分と同一の運用を行ないます。	

野村アセットマネジメント株式会社

東京都江東区豊洲二丁目2番1号

●サポートダイヤル

0120-753104（受付時間）営業日の午前9時～午後5時

●ホームページ

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

○最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			ベンチマーク		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	純 資 産 額
		税 分	込 配	み 騰 落 中 率	期 騰 落 中 率	期 騰 落 中 率			
	円		円	%	%	%	%	%	百万円
55期(2024年 5 月28日)	25, 925		900	16. 2	23. 2	96. 6	—	—	18, 688
56期(2024年11月28日)	26, 025		900	3. 9	6. 3	97. 9	—	—	20, 710
57期(2025年 5 月28日)	24, 184		800	△ 4. 0	△ 2. 2	98. 7	—	—	20, 532
58期(2025年11月28日)	29, 129		1, 000	24. 6	23. 6	98. 4	—	—	23, 292
59期(2026年 5 月28日)	30, 535		1, 100	8. 6	13. 2	98. 9	—	—	23, 919

* 基準価額の騰落率は分配金込み。
* 当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。
* 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

* ベンチマーク（＝MSCI ワールド インデックス（税引後配当込み、円換算ベース））は、MSCI World Indexをもとに、委託会社が円換算したものです。
* MSCI World Indexは、MSCIが開発した指数です。同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCIに帰属します。またMSCIは、同指数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。
(出所) MSCI、ブルームバーグ

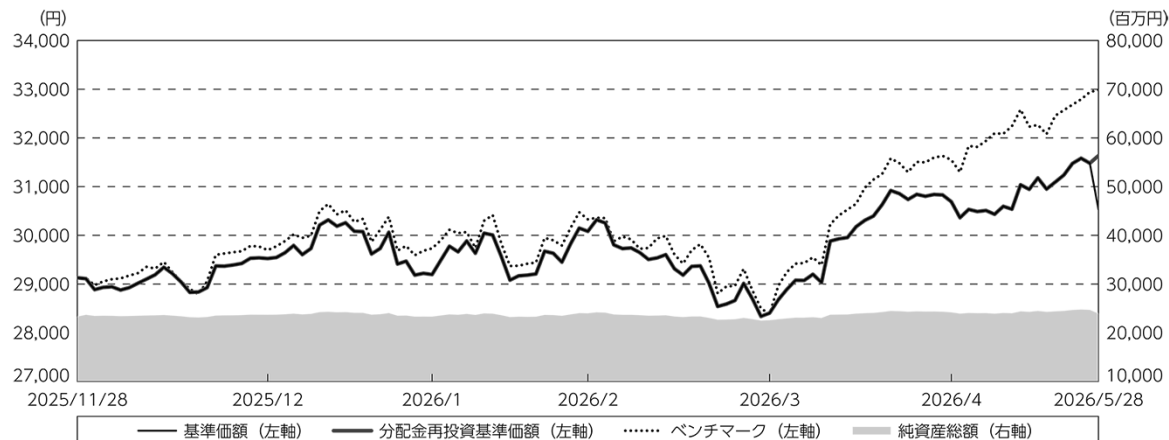
○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		ベンチマーク		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率
		騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期 首)	円	%	%	%	%	%	%
2025年11月28日	29, 129	—	—	98. 4	—	—	—
12月末	29, 524	1. 4	1. 9	98. 3	—	—	—
2026年 1 月末	29, 196	0. 2	2. 1	97. 5	—	—	—
2 月末	30, 083	3. 3	4. 1	97. 9	—	—	—
3 月末	28, 404	△2. 5	△ 2. 6	97. 7	—	—	—
4 月末	30, 690	5. 4	8. 3	98. 3	—	—	—
(期 末)							
2026年 5 月28日	31, 635	8. 6	13. 2	98. 9	—	—	—

* 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。
* 当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。
* 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

◎運用経過

○期中の基準価額等の推移



- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）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す。作成期首（2025年11月28日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) 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、個々のお客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) ベンチマークは、MSCI ワールド インデックス（税引後配当込み、円換算ベース）です。ベンチマークは、作成期首（2025年11月28日）の値が基準価額と同一となるように計算しております。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

○基準価額の主な変動要因

（上昇要因）

- ・ FRB（米連邦準備制度理事会）が利下げを実施したこと
- ・ 米国で連邦最高裁判所がトランプ政権の導入した追加関税について違憲であるとの判断を下したこと
- ・ 中東情勢鎮静化への期待が高まったこと

（下落要因）

- ・ 米国のトランプ大統領が米国によるグリーンランド領有問題を巡って欧州8カ国からの輸入品に対し追加関税を課すと表明したこと
- ・ 中東情勢の緊張状態が長期化するとの懸念が高まったこと
- ・ FRBの追加利下げに対する期待が後退したこと

○投資環境

世界の株式市場は、2025年12月にはFRBによる追加利下げが実施されたことなどを受け、上昇基調で推移しました。2026年2月には、米国で連邦最高裁判所がトランプ政権の導入した追加関税を違憲と判断したことが好感され続伸したものの、中東情勢の緊張状態が長期化すると懸念や、エネルギー価格の上昇などを受けたインフレへの懸念が強まったことなどから下落しました。しかしその後は、イスラエルがレバノンとの直接交渉に合意したこと、米国とイランの期限付きの停戦や期限延長が暫定的に合意されたことを受け、今後の中東情勢沈静化への期待が高まったこと、AI・半導体関連企業への業績期待が高まったことなどから上昇し、当期において世界の株式市場は上昇しました。

為替市場では、米ドル高・円安となりました。

○当ファンドのポートフォリオ

当ファンド

期を通じて、マザーファンドを高位に組み入れました。

マザーファンド

グローバル・バリュー・オープン マザーファンド

・組入比率

株式（投資信託証券を含む）組入比率はおおむね高位を維持しました。

・期中の主な動き

- (1) 地域別比率につきましては、ベンチマークの地域別比率に留意しながら運用しました。
- (2) 業種別比率につきましては、収益力や増配の継続性、および配当利回りで見た割安度の判断から、生活必需品やヘルスケアなどをオーバーウェイト（ベンチマークに比べ高めの投資比率）としました。一方、コミュニケーション・サービスやエネルギーなどをアンダーウェイト（ベンチマークに比べ低めの投資比率）としました。
- (3) 銘柄につきましては、収益の安定性と資本政策に対する信頼度が高く、配当利回りや増配の傾向などから割安と判断したMICROSOFT CORP（米国、ソフトウェア）、APPLE INC（米国、コンピュータ・周辺機器）、BROADCOM INC（米国、半導体・半導体製造装置）、ALPHABET INC-CL A（米国、インタラクティブ・メディアおよびサービス）、TAIWAN SEMICONDUCTOR（台湾、半導体・半導体製造装置）などを組入上位銘柄としました。
- (4) 為替ヘッジ（為替の売り予約）につきましては、当期は行ないませんでした。

○当ファンドのベンチマークとの差異

当期はベンチマーク（MSCI ワールド インデックス（税引後配当込み、円換算ベース））が13.2%の上昇となったのに対して、基準価額は8.6%の上昇となりました。

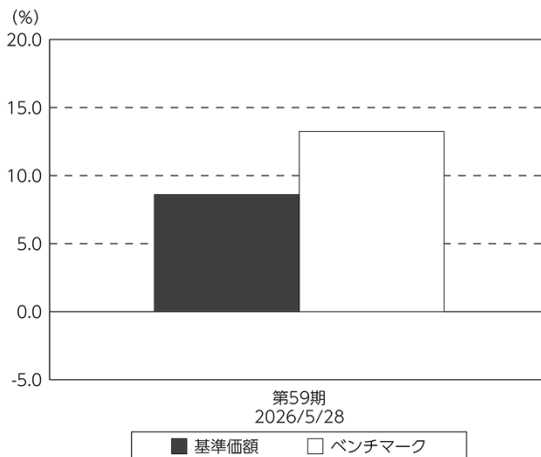
（主なプラス要因）

- ①業種別では、株価騰落率がベンチマークを下回った一般消費財・サービスセクターをアンダーウェイトとしていたこと、コミュニケーション・サービスセクター内での銘柄選択効果がプラスに寄与したこと
- ②個別銘柄では、株価騰落率がベンチマークを上回った米国の情報技術株をオーバーウェイトとしていたこと

（主なマイナス要因）

- ①業種別では、株価騰落率がベンチマークを下回ったヘルスケアセクターをオーバーウェイトとしていたこと、金融セクター内での銘柄選択効果がマイナスに影響したこと
- ②個別銘柄では、株価騰落率がベンチマークを上回った米国の情報技術株を非保有としていたこと

基準価額とベンチマークの対比（期別騰落率）



（注）基準価額の騰落率は分配金込みです。

（注）ベンチマークは、MSCI ワールド インデックス（税引後配当込み、円換算ベース）です。

◎分配金

収益分配金は、当ファンドの分配方針に基づき、次表の通りとさせていただきます。

○分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり・税込み）

項 目	第59期
	2025年11月29日～ 2026年5月28日
当期分配金 （対基準価額比率）	1,100 3.477%
当期の収益	1,100
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	22,062

（注）対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

（注）当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切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。

◎今後の運用方針

当ファンド

マザーファンドを高位に組み入れます。

マザーファンド

当ファンドの運用チームは、優れた企業の株式を割安な水準で買い付け、長期にわたって保有することにより大きなリターンを得られると考えています。

優れた企業に共通している特徴として、

- 1) 「強い社会的使命や遠大な理想」が企業の長期的ゴールとして浸透している
- 2) 自らの強みを徹底的に活かしている
- 3) 社内に収益の成長を持続させる「仕組み」が確立している

という3点が挙げられます。

ポートフォリオの構築に際しては、

- (1) 安定した収益力と増配実績が確認でき、今後も業績の拡大が期待できる企業群、
- (2) 景気変動の波を超えて収益を生み出せる、差別化された商品や技術力、あるいはビジネスモデルを持った企業群、
- (3) 経営改革に注力し、収益性や株主還元策の改善が期待できる企業群、

などに注目していく方針です。

当ファンドは、グローバルに事業展開をし、かつ経営の質が高い割安株をポートフォリオの中核銘柄として注目しています。当ファンドで保有する企業の多くは強固な収益基盤を保有し、今後想定される景気減速に対しても悪影響を吸収する余力が十分にあり、堅実な業績を維持できるものと考えています。また、想定外の制度変更や地政学的リスクに対しても、グローバルに広がった事業基盤がその影響を緩和できるものと考えており、現在の配当利回りとその上昇余地を考慮すると、依然として投資価値は高いと考えます。

上記の運用方針は、特定の国や業種に偏重しないように、リスク分散に留意しながら実行してまいります。また、引き続き株式の組入比率を高位に保ち、運用資産の長期的な成長を目指してまいります。なお、ファンドは組入外貨建資産の為替ヘッジについて、ヘッジ比率を0%におくことを基本としつつ、急激な円高が予想される場合には、投資環境、ヘッジコスト等を総合的に勘案しながら、弾力的に対応します。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2025年11月29日～2026年5月28日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 245	% 0.829	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(116)	(0.393)	ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、法定書面等の作成、基準価額の算出等
(販 売 会 社)	(113)	(0.382)	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
(受 託 会 社)	(16)	(0.055)	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
(b) 売 買 委 託 手 数 料	6	0.021	(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 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株 式)	(6)	(0.021)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	5	0.017	(c)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 ※有価証券取引税は、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)	(0.017)	
(d) そ の 他 費 用	2	0.005	(d)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)	(0.004)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監 査 費 用)	(0)	(0.002)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(そ の 他)	(0)	(0.000)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	258	0.872	
期中の平均基準価額は、29,504円です。			

* 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

* 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

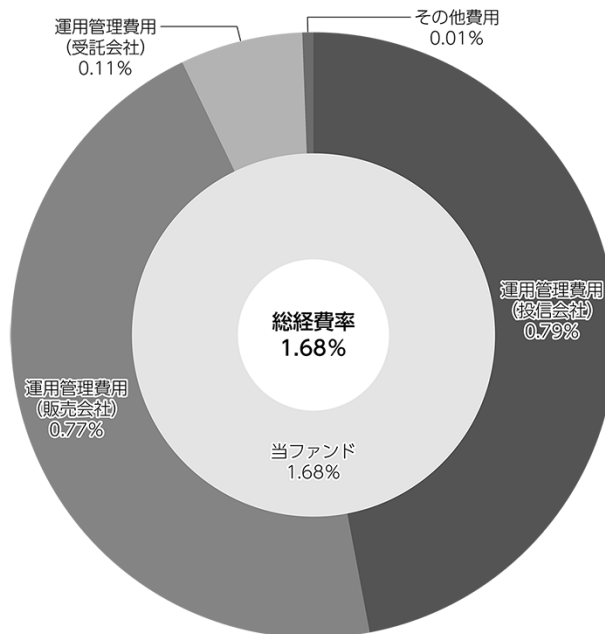
* 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

* 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）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あります。

(参考情報)

○総経費率

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、売買委託手数料及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1.68%です。



(注) 当ファンドの費用は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) 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) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 当ファンドの費用は、マザーファンドが支払った費用を含みます。

(注) 当ファンドのその他費用には、外貨建資産の保管等に要する費用、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用、信託事務の処理に要するその他の諸費用等が含まれます。

(注) 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。

○売買及び取引の状況

(2025年11月29日～2026年5月28日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
グローバル・バリュー・オープン マザーファンド	83,335	740,757	242,596	2,245,816

*単位未満は切り捨て。

○株式売買比率

(2025年11月29日～2026年5月28日)

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	当 期
	グローバル・バリュー・オープン マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	13,126,395千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	36,084,496千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.36

*(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

(2025年11月29日～2026年5月28日)

利害関係人との取引状況

<グローバル・バリュー・オープン>

該当事項はございません。

<グローバル・バリュー・オープン マザーファンド>

区 分	買付額等			売付額等	うち利害関係人との取引状況	
	A	うち利害関係人との取引状況 B	$\frac{B}{A}$		C	D
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
株式	6,278	264	4.2	6,848	458	6.7

平均保有割合 63.6%

※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該子ファンドのマザーファンド所有口数の割合。

売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	5,020千円
うち利害関係人への支払額 (B)	226千円
(B) / (A)	4.5%

* 売買委託手数料総額は、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、当ファンドに対応するものです。

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あり、当ファンドに係る利害関係人とは野村證券株式会社です。

○組入資産の明細 (2026年5月28日現在)

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
グローバル・バリュー・オープン マザーファンド	2,624,967	2,465,706	23,871,733

* 口数・評価額の単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成 (2026年5月28日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
グローバル・バリュー・オープン マザーファンド	23,871,733	95.5
コール・ローン等、その他	1,135,275	4.5
投資信託財産総額	25,007,008	100.0

* 金額の単位未満は切り捨て。

* グローバル・バリュー・オープン マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産 (37,635,953千円) の投資信託財産総額 (38,746,885千円) に対する比率は97.1%です。

* 外貨建資産は、期末の時価をわが国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。1米ドル=159.66円、1カナダドル=115.29円、1英ポンド=214.15円、1スイスフラン=202.54円、1デンマーククローネ=24.82円、1ユーロ=185.46円、1香港ドル=20.38円、1新台幣ドル=5.083円、1ニュージーランドドル=94.15円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2026年5月28日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	25,007,008,853
コール・ローン等	1,135,252,726
グローバル・バリュー・オープン マザーファンド(評価額)	23,871,733,123
未収利息	23,004
(B) 負債	1,087,420,521
未払収益分配金	861,696,915
未払解約金	28,865,984
未払信託報酬	196,469,916
その他未払費用	387,706
(C) 純資産総額(A－B)	23,919,588,332
元本	7,833,608,319
次期繰越損益金	16,085,980,013
(D) 受益権総口数	7,833,608,319口
1万口当たり基準価額(C／D)	30,535円

(注) 期首元本額は7,996,185,039円、期中追加設定元本額は488,975,227円、期中一部解約元本額は651,551,947円、1口当たり純資産額は3.0535円です。

(注) 投資信託財産の運用の指図に係わる権限の全部又は一部を委託する為に要する費用、支払金額73,373,535円。(グローバル・バリュー・オープン マザーファンド)

○損益の状況 (2025年11月29日～2026年5月28日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	677,662
受取利息	677,662
(B) 有価証券売買損益	2,134,688,908
売買益	2,178,764,132
売買損	△ 44,075,224
(C) 信託報酬等	△ 196,857,622
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	1,938,508,948
(E) 前期繰越損益金	5,305,685,709
(F) 追加信託差損益金	9,703,482,271
(配当等相当額)	(10,898,325,589)
(売買損益相当額)	(△ 1,194,843,318)
(G) 計(D＋E＋F)	16,947,676,928
(H) 収益分配金	△ 861,696,915
次期繰越損益金(G＋H)	16,085,980,013
追加信託差損益金	9,703,482,271
(配当等相当額)	(10,900,323,164)
(売買損益相当額)	(△ 1,196,840,893)
分配準備積立金	6,382,497,742

* 損益の状況の中で(B) 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。

* 損益の状況の中で(C) 信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

* 損益の状況の中で(F) 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。

(注) 分配金の計算過程 (2025年11月29日～2026年5月28日) は以下の通りです。

項 目	当 期
	2025年11月29日～ 2026年5月28日
a. 配当等収益(経費控除後)	191,420,171円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後)	1,747,088,777円
c. 信託約款に定める収益調整金	10,900,323,164円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	5,305,685,709円
e. 分配対象収益(a＋b＋c＋d)	18,144,517,821円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	23,162円
g. 分配金	861,696,915円
h. 分配金(1万口当たり)	1,100円

○分配金のお知らせ

1 万口当たり分配金（税込み）	1,100円
-----------------	--------

※分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合、分配金は全額普通分配金となります。
※分配前の基準価額が個別元本を上回り、分配後の基準価額が個別元本を下回る場合、分配金は個別元本を上回る部分が普通分配金、下回る部分が元本払戻金（特別分配金）となります。
※分配前の基準価額が個別元本と同額または下回る場合、分配金は全額元本払戻金（特別分配金）となります。

○お知らせ

「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」が2026年4月1日で合併し、「一般社団法人資産運用業協会」に名称変更されたことに伴い、投資信託約款に記載された「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」に改める必要の約款変更を行ないました。
＜変更適用日：2026年4月1日＞

○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細 (2026年5月28日現在)

＜グローバル・バリュー・オープン マザーファンド＞

下記は、グローバル・バリュー・オープン マザーファンド全体(3,964,824千口)の内容です。

国内株式

銘	柄	期首(前期末)	当 期		末
		株 数	株 数	評 価	額
化学（－％）		千株	千株		千円
信越化学工業		42.6	—		—
輸送用機器（－％）					
トヨタ自動車		59.1	—		—
卸売業（35.3％）					
サンリオ		—	267.7		224,841
サービス業（64.7％）					
リクルートホールディングス		34.9	40.4		411,474
合 計	株 数 ・ 金 額	136	308		636,315
	銘 柄 数 < 比 率 >	3	2		< 1.7% >

*各銘柄の業種分類は、期首、期末の各時点での分類に基づいています。
*銘柄柄欄の（ ）内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。
*評価額欄の< >内は、このファンドが組み入れているマザーファンドの純資産総額に対する評価額の比率。
*評価額の単位未満は切り捨て。

外国株式

銘柄	株数	期首(前期末)	当期		業種等
		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	
ALPHABET INC-CL A	275	275	10,703	1,708,954	インタラクティブ・メディアおよびサービス
AMERICAN EXPRESS CO	64	75	2,369	378,292	消費者金融
AMGEN INC	40	40	1,361	217,411	バイオテクノロジー
APPLE INC	366	310	9,662	1,542,758	コンピュータ・周辺機器
AVERY DENNISON CORP	65	65	1,054	168,431	容器・包装
BECTON, DICKINSON	193	210	3,095	494,192	ヘルスケア機器・用品
BLACKSTONE INC	85	121	1,434	229,111	資本市場
BLACKROCK INC	16	16	1,716	274,108	資本市場
BROADCOM INC	250	241	10,200	1,628,556	半導体・半導体製造装置
CME GROUP INC	53	—	—	—	資本市場
CVS HEALTH CORP	160	—	—	—	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
CHEVRON CORP	—	77	1,422	227,064	石油・ガス・消耗燃料
CISCO SYSTEMS	859	626	7,494	1,196,602	通信機器
COLGATE PALMOLIVE CO.	303	303	2,766	441,648	家庭用品
CONSTELLATION ENERGY	15	43	1,245	198,835	電力
COSTCO WHOLESALE CORPORATION	12	12	1,204	192,298	生活必需品流通・小売り
DELL TECHNOLOGIES-C	169	192	5,871	937,509	コンピュータ・周辺機器
EOG RESOURCES INC	78	114	1,531	244,528	石油・ガス・消耗燃料
ESSENTIAL UTILITIES INC	242	164	609	97,262	水道
HDFC BANK LTD-ADR	501	501	1,191	190,260	銀行
HOME DEPOT	65	65	2,066	329,912	専門小売り
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	189	234	5,422	865,746	コングロマリット
HUBBELL INC	33	33	1,607	256,609	電気設備
JPMORGAN CHASE & CO	114	114	3,431	547,832	銀行
JOHNSON & JOHNSON	312	163	3,788	604,913	医薬品
MSCI INC	25	25	1,510	241,164	資本市場
MARSH & MCLENNAN COS	191	191	3,073	490,694	保険
MASTERCARD INC	92	110	5,465	872,659	金融サービス
MCDONALD' S CORP	59	105	2,972	474,665	ホテル・レストラン・レジャー
MERCK & CO INC	68	253	3,042	485,716	医薬品
MICROSOFT CORP	199	232	9,611	1,534,571	ソフトウェア
MORGAN STANLEY	120	—	—	—	資本市場
NEXTERA ENERGY INC	269	269	2,358	376,597	電力
NVIDIA CORP	235	284	6,055	966,818	半導体・半導体製造装置
ORACLE CORPORATION	84	—	—	—	ソフトウェア
PAYCHEX INC	187	257	2,433	388,596	専門サービス
PEPSICO INC	318	318	4,702	750,764	飲料
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	287	238	4,348	694,321	タバコ
PROGRESSIVE CO	102	121	2,392	381,948	保険
ROSS STORES INC	159	—	—	—	専門小売り
S&P GLOBAL INC	53	73	3,050	487,078	資本市場
SALESFORCE INC	82	82	1,471	234,977	ソフトウェア
SCHWAB (CHARLES) CORP	—	218	1,872	298,998	資本市場
SMITH (A. O.) CORP	333	333	1,937	309,281	建設関連製品
SOLSTICE ADV MATERIALS INC	47	47	406	64,953	化学
TETRA TECH INC	425	555	1,550	247,558	商業サービス・用品
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	43	60	2,767	441,911	ライフサイエンス・ツール/サービス
3M CORP	111	111	1,732	276,532	コングロマリット
TRACTOR SUPPLY COMPANY	325	1,033	3,171	506,306	専門小売り
US BANCORP	556	221	1,212	193,540	銀行
UNION PAC CORP	99	99	2,791	445,717	陸上運輸

銘柄	株数	当期末	期末		業種等
			評価額	外貨建金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	53	—	—	—	航空貨物・物流サービス
UNITEDHEALTH GROUP INC	104	69	2,684	428,625	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
VISA INC-CLASS A SHARES	44	72	2,364	377,441	金融サービス
WASTE MANAGEMENT INC	103	103	2,240	357,669	商業サービス・用品
ZOETIS INC	225	350	2,789	445,385	医薬品
AON PLC	61	61	1,954	312,065	保険
COMPASS GROUP PLC	—	1,382	4,284	684,079	ホテル・レストラン・レジャー
CRH PLC	104	109	1,158	185,024	建設資材
LINDE PLC	16	46	2,367	378,025	化学
PENTAIR PLC	181	242	1,755	280,288	機械
TE CONNECTIVITY PLC	133	195	4,084	652,115	電子装置・機器・部品
TRANE TECHNOLOGIES PLC	—	26	1,213	193,790	建設関連製品
小計	株数・金額	9,979	11,911	178,082	28,432,730
	銘柄数<比率>	59	57	—	<74.1%>
(イギリス)			千英ポンド		
HSBC HOLDINGS PLC	2,430	948	1,331	285,233	銀行
RIO TINTO PLC-REG	162	—	—	—	金属・鉱業
ASTRAZENECA PLC	309	190	2,669	571,644	医薬品
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP PLC	208	341	3,115	667,236	資本市場
COMPASS GROUP PLC	913	—	—	—	ホテル・レストラン・レジャー
NATIONAL GRID PLC	1,448	648	824	176,473	総合公益事業
STANDARD LIFE PLC	—	934	750	160,769	保険
CRODA INTERNATIONAL PLC	211	—	—	—	化学
UNILEVER PLC	—	411	1,779	381,068	パーソナルケア用品
小計	株数・金額	5,684	3,475	10,471	2,242,424
	銘柄数<比率>	7	6	—	<5.8%>
(スイス)			千スイスフラン		
ADECCO GROUP AG-REG	221	—	—	—	専門サービス
NESTLE SA-REG	327	327	2,658	538,507	食品
LONZA AG-REG	—	11	556	112,696	ライフサイエンス・ツール/サービス
CIE FINANCIERE RICHEMONT-BR A	28	28	464	94,065	繊維・アパレル・贅沢品
小計	株数・金額	577	367	3,679	745,270
	銘柄数<比率>	3	3	—	<1.9%>
(デンマーク)			千デンマーククローネ		
NOVO NORDISK A/S-B	534	534	15,495	384,603	医薬品
小計	株数・金額	534	534	15,495	384,603
	銘柄数<比率>	1	1	—	<1.0%>
(ユーロ…ドイツ)			千ユーロ		
DHL GROUP	345	345	1,749	324,436	航空貨物・物流サービス
SAP SE	147	185	2,776	514,985	ソフトウェア
MERCEDES-BENZ GROUP AG	439	439	2,307	428,026	自動車
小計	株数・金額	932	970	6,834	1,267,448
	銘柄数<比率>	3	3	—	<3.3%>
(ユーロ…フランス)					
LOREAL-ORD	54	54	2,093	388,283	パーソナルケア用品
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	54	54	2,659	493,284	繊維・アパレル・贅沢品
SCHNEIDER ELECTRIC SE	152	152	4,112	762,756	電気設備
ESSILORLUXOTTICA	—	24	432	80,166	ヘルスケア機器・用品
COMP DE SAINT-GOBAIN (ORD)	61	121	953	176,908	建設関連製品
小計	株数・金額	323	408	10,252	1,901,399
	銘柄数<比率>	4	5	—	<5.0%>

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) ASML HOLDING NV		百株 23	百株 19	千ユーロ 2,624	千円 486,794	半導体・半導体製造装置
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	23 1	19 1	2,624 —	486,794 <1.3%>	
(ユーロ…スペイン) IBERDROLA SA		372	106	209	38,877	電力
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	372 1	106 1	209 —	38,877 <0.1%>	
ユ ー ロ 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	1,651 9	1,504 10	19,920 —	3,694,519 <9.6%>	
(香港) AIA GROUP LTD		1,984	1,984	千香港ドル 16,774	341,868	保険
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	1,984 1	1,984 1	16,774 —	341,868 <0.9%>	
(台湾) TAIWAN SEMICONDUCTOR		1,570	1,340	千新台湾ドル 308,200	1,566,580	半導体・半導体製造装置
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	1,570 1	1,340 1	308,200 —	1,566,580 <4.1%>	
合 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	21,979 81	21,116 79	— —	37,407,997 <97.5%>	

* 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国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。

* 邦貨換算金額欄の〈 〉内は、このファンドが組み入れているマザーファンドの純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

* 株数・評価額の単位未満は切り捨て。

* 銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

グローバル・バリュー・オープン マザーファンド

運用報告書

第24期（決算日2025年11月28日）

作成対象期間（2024年11月29日～2025年11月28日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚く御礼申し上げます。
当作成対象期間の運用状況等についてご報告申し上げます。
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	株式への投資にあたっては、配当利回り等の各種バリュースコア指標をもとに、ポートフォリオマネージャーの判断に基づき割安と思われる銘柄に投資を行なうことを基本とします。 株式の組入比率は、原則として高位を維持することを基本とします。 外貨建資産の為替ヘッジについては、弾力的に為替ヘッジ比率の変更を行なうことを基本とします。
主な投資対象	内外の株式（DR（預託証券）を含みます。）を主要投資対象とします。
主な投資制限	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。

野村アセットマネジメント株式会社

東京都江東区豊洲二丁目2番1号

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

○最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準	価 額		ベンチマーク		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	純 資 産 額
		期 騰 落	中 率	期 騰 落	中 率			
	円		%		%	%	%	百万円
20期(2021年11月29日)	43,581		31.8		33.7	97.4	—	12,363
21期(2022年11月28日)	50,897		16.8		7.4	97.5	—	18,615
22期(2023年11月28日)	59,229		16.4		20.5	98.9	—	22,085
23期(2024年11月28日)	72,621		22.6		30.9	98.1	—	31,018
24期(2025年11月28日)	88,405		21.7		20.9	98.7	—	36,019

*株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

*ベンチマーク（＝MSCI ワールド インデックス（税引後配当込み、円換算ベース））は、MSCI World Indexをもとに、委託会社が円換算したものです。
*MSCI World Indexは、MSCIが開発した指数です。同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCIに帰属します。またMSCIは、同指数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。
（出所）MSCI、ブルームバーグ

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		ベンチマーク		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率
		騰 落	率	騰 落	率		
(期 首) 2024年11月28日	円 72,621		% —		% —	% 98.1	% —
11月末	72,197	△ 0.6		△ 0.6		96.7	—
12月末	74,991	3.3		3.4		96.3	—
2025年 1 月末	75,213	3.6		3.7		96.2	—
2 月末	72,159	△ 0.6		△ 1.8		94.9	—
3 月末	69,739	△ 4.0		△ 5.2		95.1	—
4 月末	66,169	△ 8.9		△ 9.0		96.5	—
5 月末	70,219	△ 3.3		△ 2.5		97.6	—
6 月末	73,144	0.7		2.0		98.5	—
7 月末	77,343	6.5		7.5		98.7	—
8 月末	78,066	7.5		8.5		98.7	—
9 月末	80,609	11.0		12.4		98.2	—
10 月末	86,224	18.7		19.0		98.3	—
(期 末) 2025年11月28日	88,405		21.7		20.9	98.7	—

*騰落率は期首比です。

*株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

◎運用経過

○期中の基準価額等の推移



(注) ベンチマークは、MSCI ワールド インデックス（税引後配当込み、円換算ベース）です。作成期首の値が基準価額と同一となるように計算しております。

○基準価額の主な変動要因

(上昇要因)

- ・ トランプ米大統領が就任初日の対中追加関税の発動を見送ったこと
- ・ 米国と中国が相互の追加関税の大幅引き下げに合意したこと
- ・ 米国と日本やEU（欧州連合）などとの貿易交渉合意が好感されたこと
- ・ FRB（米連邦準備制度理事会）が利下げを実施したこと

(下落要因)

- ・ トランプ米政権の自動車関税や相互関税が景気や企業業績へ与える悪影響が警戒されたこと
- ・ トランプ米大統領がパウエルFRB議長解任の可能性について検討しているとの報道が嫌気されたこと
- ・ 米雇用統計で非農業部門雇用者数の伸びが市場予想を下回ったこと
- ・ 米政府機関が一部閉鎖されたこと

○当ファンドのポートフォリオ

・組入比率

株式（投資信託証券を含む）組入比率はおおむね高位を維持しました。

・期中の主な動き

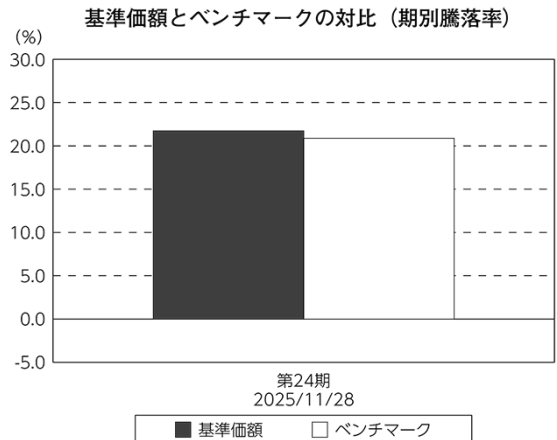
- （１）地域別比率につきましては、ベンチマークの地域別比率に留意しながら運用しました。
- （２）業種別比率につきましては、収益力や増配の継続性、および配当利回りで見た割安度の判断から、ヘルスケアや生活必需品などをオーバーウェイト（ベンチマークに比べ高めの投資比率）としました。一方、コミュニケーション・サービスや、エネルギーなどをアンダーウェイト（ベンチマークに比べ低めの投資比率）としました。
- （３）銘柄につきましては、収益の安定性と資本政策に対する信頼度が高く、配当利回りや増配の傾向などから割安と判断したMICROSOFT CORP（米国、ソフトウェア）、APPLE INC（米国、コンピュータ・周辺機器）、BROADCOM INC（米国、半導体・半導体製造装置）、ALPHABET INC-CL A（米国、インタラクティブ・メディアおよびサービス）、TAIWAN SEMICONDUCTOR（台湾、半導体・半導体製造装置）などを組入上位銘柄としました。
- （４）為替ヘッジ（為替の売り予約）につきましては、当期は行ないませんでした。

○当ファンドのベンチマークとの差異

今期はベンチマーク（MSCI ワールド インデックス（税引後配当込み、円換算ベース））が20.9%の上昇となったのに対して、基準価額は21.7%の上昇となりました。

（主なプラス要因）

- ①業種別では、株価騰落率がベンチマークを下回ったエネルギーセクターをアンダーウェイトとしていたこと、情報技術セクター内での銘柄選択効果がプラスに寄与したこと
- ②個別銘柄では、株価騰落率がベンチマークを上回った米国の情報技術株をオーバーウェイトとしていたこと



（注）ベンチマークは、MSCI ワールド インデックス（税引後配当込み、円換算ベース）です。

（主なマイナス要因）

- ①業種別では、株価騰落率がベンチマークを上回ったコミュニケーション・サービスセクターをアンダーウェイトとしていたこと、資本財・サービスセクター内での銘柄選択効果がマイナスに影響したこと
- ②個別銘柄では、株価騰落率がベンチマークを下回った米国のヘルスケア株をオーバーウェイトとしていたこと

◎今後の運用方針

当ファンドの運用チームは、優れた企業の株式を割安な水準で買い付け、長期にわたって保有することにより大きなリターンを得られると考えています。

優れた企業に共通している特徴として、

- 1) 「強い社会的使命や遠大な理想」が企業の長期的ゴールとして浸透している
- 2) 自らの強みを徹底的に活かしている
- 3) 社内に収益の成長を持続させる「仕組み」が確立している

という3点が挙げられます。

ポートフォリオの構築に際しては、

- (1) 安定した収益力と増配実績が確認でき、今後も業績の拡大が期待できる企業群、
- (2) 景気変動の波を超えて収益を生み出せる、差別化された商品や技術力、あるいはビジネスモデルを持った企業群、
- (3) 経営改革に注力し、収益性や株主還元策の改善が期待できる企業群、

などに注目していく方針です。

当ファンドは、グローバルに事業展開をし、かつ経営の質が高い割安株をポートフォリオの中核銘柄として注目しています。当ファンドで保有する企業の多くは強固な収益基盤を保有し、今後想定される景気減速に対しても悪影響を吸収する余力が十分にあり、堅実な業績を維持できるものと考えています。また、想定外の制度変更や地政学的リスクに対しても、グローバルに広がった事業基盤がその影響を緩和できるものと考えており、現在の配当利回りとその上昇余地を考慮すると、依然として投資価値は高いと考えます。

上記の運用方針は、特定の国や業種に偏重しないように、リスク分散に留意しながら実行してまいります。また、引き続き株式の組入比率を高位に保ち、運用資産の長期的な成長を目指してまいります。なお、ファンドは組入外貨建資産の為替ヘッジについて、ヘッジ比率を0%におくことを基本としつつ、急激な円高が予想される場合には、投資環境、ヘッジコスト等を総合的に勘案しながら、弾力的に対応します。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2024年11月29日～2025年11月28日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	円 21 (21)	% 0.029 (0.029)	(a) 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 ※売買委託手数料は、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)	14 (14)	0.018 (0.018)	(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 ※有価証券取引税は、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)	8 (7) (0)	0.010 (0.010) (0.001)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の 送金・資産の移転等に要する費用 信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	43	0.057	
期中の平均基準価額は、74,672円です。			

*各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
*各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）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あります。

○売買及び取引の状況

(2024年11月29日～2025年11月28日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国 内	上場	千株	千円	千株	千円
		65	516,540	87	911,736
外 国	アメリカ	百株 3,203 (597)	千米ドル 42,293 (—)	百株 3,772	千米ドル 46,140
	カナダ	—	千カナダドル —	245	千カナダドル 2,064
	イギリス	929	千英ポンド 2,252	489	千英ポンド 888
	スイス	—	千スイスフラン —	217	千スイスフラン 2,446
	デンマーク	320	千デンマーククローネ 15,789	—	千デンマーククローネ —
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ	19	464	—	—
	イタリア	—	—	2,046	1,425
	フランス	144 (—)	3,353 (△ 19)	—	—
	オランダ	24	1,632	4	436
	スペイン	372	584	—	—
	香港	—	千香港ドル —	11,432	千香港ドル 21,871
	台湾	—	千新台湾ドル —	390	千新台湾ドル 55,336

*金額は受け渡し代金。

*単位未満は切り捨て。

* () 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。

○株式売買比率

(2024年11月29日～2025年11月28日)

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	当 期
(a) 期中の株式売買金額	18,334,522千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	31,986,835千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.57

* (b) は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

(2024年11月29日～2025年11月28日)

該当事項はございません。

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。

○組入資産の明細

(2025年11月28日現在)

国内株式

銘柄		期首(前期末)	当期		期末
		株数	株数	評価額	
建設業（－％）		千株	千株	千円	
大和ハウス工業		21.4	—	—	
化学（30.1％）					
信越化学工業		18.8	42.6	200,305	
機械（－％）					
ダイキン工業		10.4	—	—	
電気機器（－％）					
東京エレクトロン		8	—	—	
輸送用機器（27.9％）					
トヨタ自動車		81.1	59.1	185,160	
サービス業（42.0％）					
リクルートホールディングス		18.7	34.9	279,409	
合計	株数・金額	158	136	664,874	
	銘柄数＜比率＞	6	3	<1.8%>	

*各銘柄の業種分類は、期首、期末の各時点での分類に基づいています。

*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。

*評価額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

*評価額の単位未満は切り捨て。

外国株式

銘柄	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	
ALPHABET INC-CL A		340	275	8,807	1,379,531	インタラクティブ・メディアおよびサービス
AMERICAN EXPRESS CO		—	64	2,331	365,197	消費者金融
AMGEN INC		81	40	1,396	218,686	バイオテクノロジー
ANALOG DEVICES INC		46	—	—	—	半導体・半導体製造装置
APPLE INC		388	366	10,175	1,593,838	コンピュータ・周辺機器
AVERY DENNISON CORP		—	65	1,131	177,278	容器・包装
BECTON, DICKINSON		143	193	3,745	586,668	ヘルスケア機器・用品
BLACKSTONE INC		130	85	1,246	195,187	資本市場
BLACKROCK INC		21	16	1,668	261,298	資本市場
BROADCOM INC		334	250	9,947	1,558,092	半導体・半導体製造装置
CME GROUP INC		82	53	1,516	237,472	資本市場
CVS HEALTH CORP		521	160	1,282	200,836	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
CISCO SYSTEMS		605	859	6,539	1,024,319	通信機器
COLGATE PALMOLIVE CO.		141	303	2,425	379,873	家庭用品
CONSTELLATION ENERGY		66	15	567	88,865	電力
COSTCO WHOLESALE CORPORATION		12	12	1,089	170,712	生活必需品流通・小売り
DELL TECHNOLOGIES-C		85	169	2,259	353,935	コンピュータ・周辺機器
EOG RESOURCES INC		—	78	838	131,292	石油・ガス・消耗燃料
ESSENTIAL UTILITIES INC		—	242	952	149,169	水道
HDFC BANK LTD-ADR		327	501	1,835	287,510	銀行
HOME DEPOT		65	65	2,310	361,957	専門小売り
HONEYWELL INTERNATIONAL INC		185	189	3,591	562,518	コングロマリット
HUBBELL INC		17	33	1,422	222,742	電気設備
JPMORGAN CHASE & CO		166	114	3,527	552,448	銀行
JOHNSON & JOHNSON		270	312	6,479	1,014,933	医薬品
KENVUE INC		1,112	—	—	—	パーソナルケア用品
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A		49	—	—	—	パーソナルケア用品
MSCI INC		22	25	1,408	220,619	資本市場
MARSH & MCLENNAN COS		120	191	3,496	547,658	保険
MASTERCARD INC		88	92	5,017	785,924	金融サービス
MCDONALD'S CORP		68	59	1,845	289,036	ホテル・レストラン・レジャー
MERCK & CO INC		198	68	720	112,799	医薬品
MICROSOFT CORP		219	199	9,707	1,520,497	ソフトウェア
MICROCHIP TECHNOLOGY		166	—	—	—	半導体・半導体製造装置
MORGAN STANLEY		41	120	2,024	317,073	資本市場
NEXTERA ENERGY INC		341	269	2,301	360,557	電力
NVIDIA CORP		—	235	4,246	665,083	半導体・半導体製造装置
ORACLE CORPORATION		292	84	1,727	270,627	ソフトウェア
PAYCHEX INC		143	187	2,094	328,045	専門サービス
PEPSICO INC		243	318	4,709	737,712	飲料
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL		434	287	4,491	703,515	タバコ
PROGRESSIVE CO		—	102	2,357	369,218	保険
ROSS STORES INC		122	159	2,829	443,190	専門小売り
S&P GLOBAL INC		47	53	2,657	416,238	資本市場
SALESFORCE INC		—	82	1,891	296,280	ソフトウェア
SMITH (A.O.) CORP		333	333	2,214	346,928	建設関連製品
SOLSTICE ADV MATERIALS INC		—	47	218	34,213	化学
TETRA TECH INC		247	425	1,479	231,702	商業サービス・用品
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC		30	43	2,555	400,302	ライフサイエンス・ツール/サービス
3M CORP		135	111	1,906	298,610	コングロマリット
TRACTOR SUPPLY COMPANY		65	325	1,775	278,135	専門小売り

銘柄	株数	当期末	期末		業種等
			評価額	外貨建金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
TRAVELERS COS INC/THE	50	—	—	—	保険
US BANCORP	497	556	2,721	426,310	銀行
UNION PAC CORP	99	99	2,304	360,993	陸上運輸
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	125	53	516	80,842	航空貨物・物流サービス
UNITEDHEALTH GROUP INC	96	104	3,452	540,696	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
VISA INC-CLASS A SHARES	—	44	1,500	235,005	金融サービス
WASTE MANAGEMENT INC	71	103	2,258	353,746	商業サービス・用品
ZOETIS INC	—	225	2,883	451,621	医薬品
AON PLC	61	61	2,163	338,887	保険
CRH PLC	—	104	1,251	196,082	建設資材
LINDE PLC	—	16	691	108,292	化学
MEDTRONIC PLC	113	—	—	—	ヘルスケア機器・用品
PENTAIR PLC	181	181	1,920	300,737	機械
TE CONNECTIVITY PLC	98	133	2,989	468,188	電子装置・機器・部品
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	9,950 53	9,979 59	165,420 —	25,909,743 <71.9%>
(カナダ)			千カナダドル		
TORONTO DOMINION BANK	245	—	—	—	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	245 1	— —	— —	— <—%>
(イギリス)			千英ポンド		
HSBC HOLDINGS PLC	2,333	2,430	2,588	536,654	銀行
RIO TINTO PLC-REG	159	162	868	180,105	金属・鉱業
ASTRAZENCA PLC	324	309	4,333	898,375	医薬品
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP PLC	100	208	1,850	383,603	資本市場
COMPASS GROUP PLC	666	913	2,168	449,692	ホテル・レストラン・レジャー
NATIONAL GRID PLC	1,448	1,448	1,657	343,641	総合公益事業
CRODA INTERNATIONAL PLC	211	211	578	119,937	化学
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	5,244 7	5,684 7	14,045 —	2,912,010 <8.1%>
(スイス)			千スイスフラン		
ROCHE HOLDING (GENUSSCHEINE)	56	—	—	—	医薬品
ADECCO GROUP AG-REG	351	221	489	95,153	専門サービス
NESTLE SA-REG	327	327	2,621	509,926	食品
CIE FINANCIERE RICHEMONT-BR A	59	28	476	92,753	繊維・アパレル・贅沢品
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	795 4	577 3	3,586 —	697,833 <1.9%>
(デンマーク)			千デンマーククローネ		
NOVO NORDISK A/S-B	214	534	16,606	403,709	医薬品
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	214 1	534 1	16,606 —	403,709 <1.1%>
(ユーロ…ドイツ)			千ユーロ		
DHL GROUP	345	345	1,556	282,636	航空貨物・物流サービス
SAP SE	127	147	3,045	553,116	ソフトウェア
MERCEDES-BENZ GROUP AG	439	439	2,554	463,975	自動車
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	912 3	932 3	7,157 —	1,299,728 <3.6%>
(ユーロ…イタリア)					
ENEL SPA	2,046	—	—	—	電力
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,046 1	— —	— —	— <—%>
(ユーロ…フランス)					
LOREAL-ORD	7	54	2,021	367,145	パーソナルケア用品
LVHM MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	44	54	3,448	626,191	繊維・アパレル・贅沢品

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…フランス)		百株	百株	千ユーロ	千円	
SCHNEIDER ELECTRIC SE		127	152	3,489	633,717	電気設備
COMP DE SAINT-GOBAIN (ORD)		—	61	524	95,301	建設関連製品
小	計	株 数 ・ 金 額	179	323	9,484	1,722,356
	銘 柄 数 < 比 率 >	3	4	—	<4.8%>	
(ユーロ…オランダ)						
ASML HOLDING NV		3	23	2,077	377,186	半導体・半導体製造装置
小	計	株 数 ・ 金 額	3	23	2,077	377,186
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<1.0%>	
(ユーロ…スペイン)						
IBERDROLA SA		—	372	677	123,091	電力
小	計	株 数 ・ 金 額	—	372	677	123,091
	銘 柄 数 < 比 率 >	—	1	—	<0.3%>	
ユ ー ロ 計	株 数 ・ 金 額	3,142	1,651	19,396	3,522,363	
	銘 柄 数 < 比 率 >	8	9	—	<9.8%>	
(香港)				千香港ドル		
AIA GROUP LTD		3,436	1,984	16,278	327,690	保険
HKT TRUST AND HKT LTD		9,980	—	—	—	各種電気通信サービス
小	計	株 数 ・ 金 額	13,416	1,984	16,278	327,690
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	1	—	<0.9%>	
(台湾)				千新台幣ドル		
TAIWAN SEMICONDUCTOR		1,960	1,570	225,295	1,124,672	半導体・半導体製造装置
小	計	株 数 ・ 金 額	1,960	1,570	225,295	1,124,672
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<3.1%>	
合	計	株 数 ・ 金 額	34,967	21,979	—	34,898,022
	銘 柄 数 < 比 率 >	77	81	—	<96.9%>	

* 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国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。

* 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

* 株数・評価額の単位未満は切り捨て。

* 銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

○投資信託財産の構成

(2025年11月28日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	35,562,897	98.7
コール・ローン等、その他	456,122	1.3
投資信託財産総額	36,019,019	100.0

* 金額の単位未満は切り捨て。

* 当期末における外貨建純資産（35,033,281千円）の投資信託財産総額（36,019,019千円）に対する比率は97.3%です。

* 外貨建資産は、期末の時価をわが国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。1米ドル=156.63円、1カナダドル=111.58円、1英ポンド=207.33円、1スイスフラン=194.55円、1デンマーククローネ=24.31円、1ユーロ=181.60円、1香港ドル=20.13円、1新台幣ドル=4.992円、1ニュージーランドドル=89.64円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年11月28日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	36,019,019,576
コール・ローン等	422,293,839
株式(評価額)	35,562,897,555
未収配当金	33,823,881
未収利息	4,301
(B) 負債	0
(C) 純資産総額(A－B)	36,019,019,576
元本	4,074,318,499
次期繰越損益金	31,944,701,077
(D) 受益権総口数	4,074,318,499口
1万口当たり基準価額(C／D)	88,405円

(注) 期首元本額は4,271,368,879円、期中追加設定元本額は583,483,928円、期中一部解約元本額は780,534,308円、1口当たり純資産額は8,8405円です。

(注) 当マザーファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額

- ・グローバル・バリュー・オープン 2,624,967,688円
- ・グローバル・バリュー・オープン(確定拠出年金向け) 1,144,776,626円
- ・ラップ専用・世界株式アクティブ(グローバル・バリュー) 289,753,505円
- ・ノムテPOFs用・グローバル・クオリティ・セレクト(適格機関投資家専用) 14,820,680円

○損益の状況 (2024年11月29日～2025年11月28日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	613,303,749
受取配当金	610,371,347
受取利息	2,614,251
その他収益金	318,151
(B) 有価証券売買損益	6,086,782,205
売買益	8,293,559,673
売買損	△ 2,206,777,468
(C) 保管費用等	△ 3,360,923
(D) 当期損益金(A+B+C)	6,696,725,031
(E) 前期繰越損益金	26,747,585,301
(F) 追加信託差損益金	3,691,323,369
(G) 解約差損益金	△ 5,190,932,624
(H) 計(D+E+F+G)	31,944,701,077
次期繰越損益金(H)	31,944,701,077

* 損益の状況の中で(B)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。

* 損益の状況の中で(F)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。

* 損益の状況の中で(G)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

「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正に伴い、運用報告書の電子交付に関する条文を変更する所要の約款変更を行ないました。

＜変更適用日：2025年4月1日＞