

野村フランチャイズ・パートナーズ・ 世界株式ファンド Aコース／Bコース (野村SMA・EW向け)

運用報告書(全体版)

第4期（決算日2025年12月8日）

作成対象期間（2024年12月7日～2025年12月8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	Aコース	Bコース
信託期間	追加型投信／内外／株式	2022年8月22日以降、無期限とします。
運用方針	野村フランチャイズ・パートナーズ・世界株式マザーファンド（以下「マザーファンド」といいます。）受益証券への投資を通じて、主として世界各国（新興国を含みます。）の株式（DR（預託証書）を含みます。）を実質的な主要投資対象とし、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。 実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジ（先進国通貨等による代替ヘッジを含みます。）により為替変動リスクの低減を図ることを基本とします。ただし、代替ヘッジによっても為替変動リスクの低減の効果が小さいあるいは得られないと判断した通貨については、為替ヘッジを行なわない場合があります。	実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行ないません。
主な投資対象	野村フランチャイズ・パートナーズ・世界株式ファンド Aコース／Bコース (野村SMA・EW向け)	マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。なお、株式等に直接投資する場合があります。
主な投資制限	野村フランチャイズ・パートナーズ・世界株式ファンド Aコース／Bコース (野村SMA・EW向け)	世界各國（新興国を含みます。）の株式（DR（預託証書）を含みます。）を主要投資対象とします。 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。
分配方針	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。
	毎決算時に、原則として経費控除後の繰越分を含めた配当等収益と売買益（評価益を含みます。）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/>

<Aコース>

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	基 準 価 額					株組入比率	株先物比率	純資産額
		税分	込配	み金	期騰	中落率			
(設定日) 2022年8月22日	円 10,000			円 —	% —		% —	% —	百万円 149
1期(2022年12月6日)	9,786			0	△ 2.1		93.2	—	1,058
2期(2023年12月6日)	9,865			0	0.8		92.6	—	2,712
3期(2024年12月6日)	12,080			10	22.6		92.5	—	5,146
4期(2025年12月8日)	13,084			10	8.4		94.2	—	7,188

*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。

*値動きを表す適切な指標が存在しないため、ベンチマークなどはありません。

○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	株先物比率	式率
(期首) 2024年12月6日	円 12,080	% —	% 92.5	% —	% —
12月末	11,700	△3.1	96.0	—	—
2025年1月末	12,295	1.8	92.9	—	—
2月末	12,476	3.3	94.1	—	—
3月末	12,131	0.4	94.3	—	—
4月末	11,776	△2.5	92.9	—	—
5月末	12,229	1.2	94.1	—	—
6月末	12,615	4.4	94.2	—	—
7月末	12,846	6.3	93.3	—	—
8月末	13,159	8.9	94.8	—	—
9月末	13,047	8.0	93.4	—	—
10月末	12,858	6.4	97.0	—	—
11月末	13,010	7.7	96.8	—	—
(期末) 2025年12月8日	13,094	8.4	94.2	—	—

*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。

<Bコース>

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	基 準 価 額					株組入比率	株先物比率	純資産額
		税分	込配	み金	期騰	中落率			
(設定日) 2022年8月22日	円 10,000			円		%	%	%	百万円 1
1期(2022年12月6日)	9,908		0		△ 0.9		94.6	—	1,359
2期(2023年12月6日)	11,389		10		15.0		94.1	—	8,418
3期(2024年12月6日)	14,979		10		31.6		94.6	—	25,929
4期(2025年12月8日)	17,681		10		18.1		94.8	—	58,924

*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。

*値動きを表す適切な指標が存在しないため、ベンチマークなどはありません。

○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	株先物比率	式率
		騰	落			
(期首) 2024年12月6日	円 14,979		% —		% 94.6	% —
12月末	15,221		1.6		95.0	—
2025年1月末	15,646		4.5		93.0	—
2月末	15,526		3.7		94.6	—
3月末	15,248		1.8		94.4	—
4月末	14,355		△ 4.2		92.9	—
5月末	15,101		0.8		95.0	—
6月末	15,817		5.6		94.7	—
7月末	16,496		10.1		93.2	—
8月末	16,774		12.0		95.1	—
9月末	16,878		12.7		93.1	—
10月末	17,129		14.4		96.9	—
11月末	17,671		18.0		96.7	—
(期末) 2025年12月8日	17,691		18.1		94.8	—

*期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

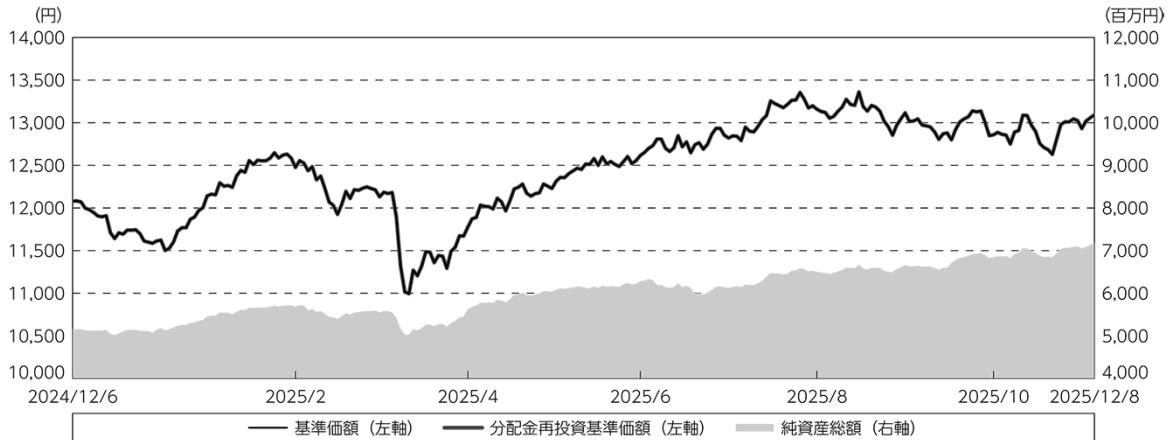
*当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

*株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

<Aコース>

◎運用経過

○期中の基準価額等の推移



期 首 : 12,080円

期 末 : 13,084円 (既払分配金(税込み) : 10円)

騰落率 : 8.4% (分配金再投資ベース)

(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(2024年12月6日)の値が基準価額と同一となるように指數化しております。

(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) 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)

- 保有する株式から発生する収益（株価の変動および配当収益）

(下落)

- 為替ヘッジ取引によるコスト

<Aコース>

○当ファンドのベンチマークとの差異

値動きを表す適切な指標が存在しないため、ベンチマークなどはありません。

◎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した。

○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり・税込み)

項 目	第4期
	2024年12月7日～ 2025年12月8日
当期分配金 (対基準価額比率)	10 0.076%
当期の収益	10
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	3,083

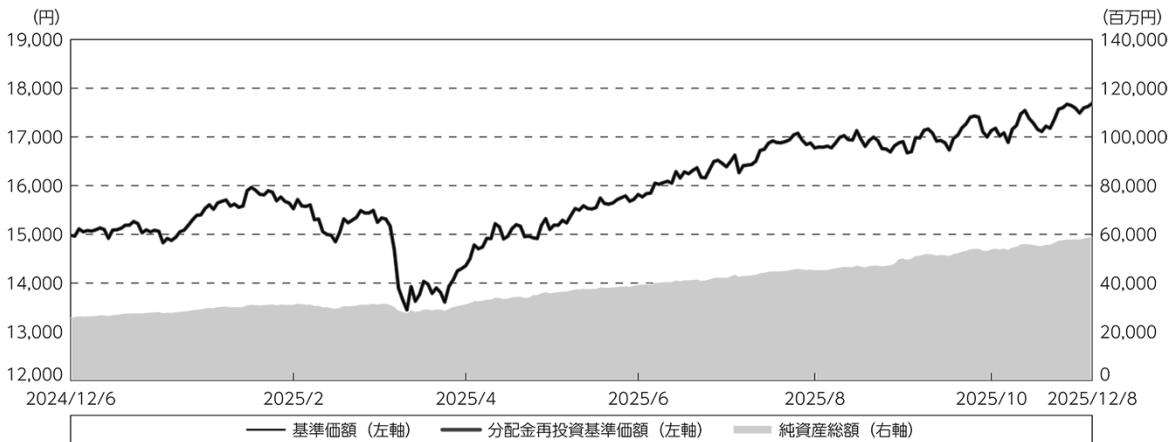
(注) 対基準価額比率は当期分配金(税込み)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率であり、ファンドの收益率とは異なります。

(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。

<Bコース>

◎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(2024年12月6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) 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)

- 保有する株式から発生する収益（株価の変動および配当収益）
- 円／米ドルや円／ポンドなどの為替変動

<Bコース>

○当ファンドのベンチマークとの差異

値動きを表す適切な指標が存在しないため、ベンチマークなどはありません。

◎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した。

○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり・税込み)

項 目	第4期
	2024年12月7日～ 2025年12月8日
当期分配金 (対基準価額比率)	10 0.057%
当期の収益	10
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	7,680

(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、ファンドの收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。

<Aコース／Bコース>

○投資環境

当作成期間では世界株式市場は上昇しました。2025年2月下旬から4月上旬にかけては、トランプ米大統領の関税政策に対する懸念などから大きく下落しました。その後政策への懸念が後退したことから反発に転じ、以降も米政策金利引き下げなどが好感され、上昇基調で推移しました。

為替市場については、米ドルに対して円安となりました。

○当ファンドのポートフォリオ

[野村フランチャイズ・パートナーズ・世界株式ファンド Aコース（野村SMA・EW向け）]

期を通じて、マザーファンドを高位に組み入れました。

当ファンドの運用の基本方針に従い、実質外貨建資産に対して対円での為替ヘッジを行ない、為替変動リスクの低減を図りました。

[野村フランチャイズ・パートナーズ・世界株式ファンド Bコース（野村SMA・EW向け）]

期を通じて、マザーファンドを高位に組み入れました。

当ファンドの運用の基本方針に従い、為替ヘッジを行ないませんでした。

マザーファンド

[野村フランチャイズ・パートナーズ・世界株式マザーファンド]

・株式組入比率

期を通じて概ね高位を維持しました。

・期中の主な動き

株式への投資にあたっては、企業の質（高いブランド力や強固な販売網等の無形資産に基づく競争優位性等）に着目した投資候補銘柄の選定を行ない、バリュエーション評価（株価の割高・割安の度合い）等を勘案して組入銘柄を厳選し、ポートフォリオを構築してまいりました。

<Aコース／Bコース>

◎今後の運用方針

[野村フランチャイズ・パートナーズ・世界株式ファンド Aコース（野村SMA・EW向け）]

マザーファンドを高位に組み入れ、実質外貨建資産については為替ヘッジにより為替変動リスクの低減を図ることを目指します。

[野村フランチャイズ・パートナーズ・世界株式ファンド Bコース（野村SMA・EW向け）]

マザーファンドを高位に組み入れ、実質外貨建資産については為替ヘッジを行いません。

マザーファンド

株式への投資にあたっては、企業の質（高いブランド力や強固な販売網等の無形資産に基づく競争優位性等）に着目した投資候補銘柄の選定を行ない、バリュエーション評価（株価の割高・割安の度合い）等を勘案して組入銘柄を厳選し、ポートフォリオを構築してまいります。

<Aコース>

○ 1万口当たりの費用明細

(2024年12月7日～2025年12月8日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬 （投信会社） （販売会社） （受託会社）	円 136 (129) (4) (3)	% 1.089 (1.029) (0.033) (0.028)	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 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 購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内のファンドの管理および事務手続き等 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
	16 (16)	0.132 (0.132)	(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
	2 (2)	0.017 (0.014)	(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
	(0)	(0.003)	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
合計	154	1.238	
期中の平均基準価額は、12,511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。

＊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。

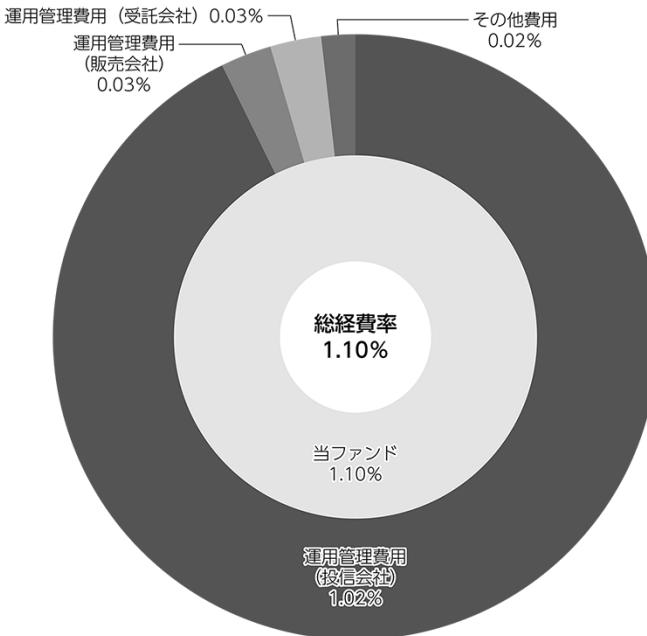
＊各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

<Aコース>

(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1.10%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。

<Aコース>

○売買及び取引の状況

(2024年12月7日～2025年12月8日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設定期		解約	
	口数	金額	口数	金額
野村フランチャイズ・パートナーズ・世界株式マザーファンド	千口 1,735,070	千円 2,806,000	千口 1,130,615	千円 1,859,700

＊単位未満は切り捨て。

○株式売買比率

(2024年12月7日～2025年12月8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	
	野村フランチャイズ・パートナーズ・世界株式マザーファンド	
(a) 期中の株式売買金額		58,608,046千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額		43,299,268千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)		1.35

*(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12月7日～2025年12月8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。

<Aコース>

○組入資産の明細

(2025年12月8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 價 額
	千 口	千 口	千 円
野村フランチャイズ・パートナーズ・世界株式マザーファンド	3,226,510	3,830,965	7,074,261

*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

親投資信託における組入資産の明細につきましては、後述の親投資信託の「運用報告書」をご参照ください。

○投資信託財産の構成

(2025年12月8日現在)

項 目	当 期 末	
	評 價 額	比 率
	千 円	%
野村フランチャイズ・パートナーズ・世界株式マザーファンド	7,074,261	97.6
コール・ローン等、その他	170,868	2.4
投資信託財産総額	7,245,129	100.0

*金額の単位未満は切り捨て。

*野村フランチャイズ・パートナーズ・世界株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（64,250,989千円）の投資信託財産総額（65,851,642千円）に対する比率は97.6%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=155.24円、1英ポンド=206.95円、1スイスフラン=193.06円、1ユーロ=180.81円。

<Aコース>

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2025年12月8日現在）

項目	当期末
(A) 資産	円
コール・ローン等	13,990,340,414
野村フランチャイズ・パートナーズ・世界株式マザーファンド(評価額)	71,810,584
未収入金	7,074,261,684
未収利息	6,844,267,183
未利回り	963
(B) 負債	6,801,709,493
未払金	6,760,327,886
未払収益分配金	5,494,386
未払信託報酬	35,778,320
その他未払費用	108,901
(C) 純資産総額(A-B)	7,188,630,921
元本	5,494,386,118
次期繰越損益金	1,694,244,803
(D) 受益権総口数	5,494,386,118口
1万口当たり基準価額(C/D)	13,084円

(注) 期首元本額は4,260,141,822円、期中追加設定元本額は2,277,528,473円、期中一部解約元本額は1,043,284,177円、1口当たり純資産額は1,3084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303,492,461円。（野村フランチャイズ・パートナーズ・世界株式マザーファンド）

○損益の状況（2024年12月7日～2025年12月8日）

項目	当期
(A) 配当等収益	円
受取利息	454,136
(B) 有価証券売買損益	454,136
売買益	537,386,588
売買損	1,610,272,584
(C) 信託報酬等	△1,072,885,996
(D) 当期損益(A+B+C)	△65,922,508
(E) 前期繰越損益金	471,918,216
(F) 追加信託差損益金	610,818,470
(配当等相当額)	617,002,503
(売買損益相当額)	(585,305,459)
(G) 計(D+E+F)	(31,697,044)
(H) 収益分配金	1,699,739,189
次期繰越損益金(G+H)	△ 5,494,386
追加信託差損益金	1,694,244,803
(配当等相当額)	617,002,503
(売買損益相当額)	(589,475,657)
分配準備積立金	(27,526,846)
	1,077,242,300

*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（2024年12月7日～2025年12月8日）は以下の通りです。

項目	当期
	2024年12月7日～ 2025年12月8日
a. 配当等収益(経費控除後)	97,566,782円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後)	374,351,434円
c. 信託約款に定める収益調整金	617,002,503円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	610,818,470円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	1,699,739,189円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	3,093円
g. 分配金	5,494,386円
h. 分配金(1万口当たり)	10円

<Aコース>

○分配金のお知らせ

1万口当たり分配金（税込み）	10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

「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>

<Bコース>

○ 1万口当たりの費用明細

(2024年12月7日～2025年12月8日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬 （投信会社） （販売会社） （受託会社）	円 174 (164) (5) (4)	% 1.089 (1.029) (0.033) (0.028)	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 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 購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内のファンドの管理および事務手続き等 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
	22 (22)	0.138 (0.138)	(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
	2 (1) (1) (0)	0.011 (0.008) (0.003) (0.000)	(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 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 信託事務の処理に要するその他の諸費用
合計	198	1.238	
期中の平均基準価額は、15,988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。

*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。

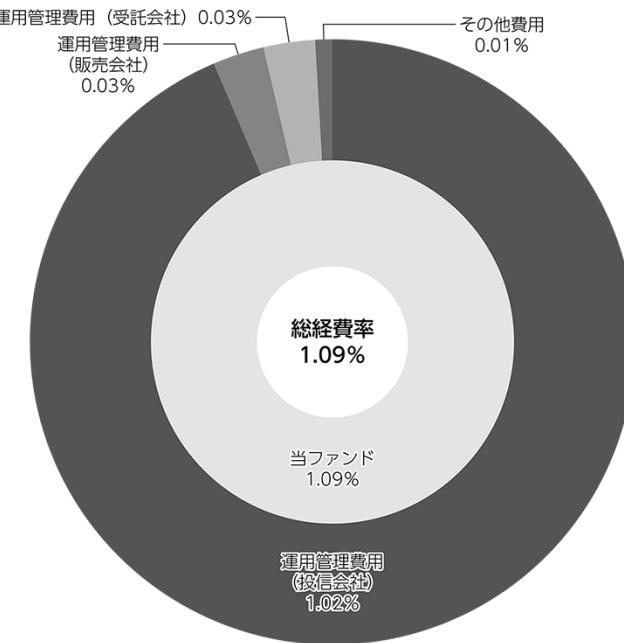
*各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

<Bコース>

(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1.09%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。

<Bコース>

○売買及び取引の状況

(2024年12月7日～2025年12月8日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設定期		解約	
	口数	金額	口数	金額
野村フランチャイズ・パートナーズ・世界株式マザーファンド	千口 17,865,811	千円 29,668,366	千口 2,892,811	千円 4,751,500

＊単位未満は切り捨て。

○株式売買比率

(2024年12月7日～2025年12月8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	
	野村フランチャイズ・パートナーズ・世界株式マザーファンド	
(a) 期中の株式売買金額		58,608,046千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額		43,299,268千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)		1.35

*(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12月7日～2025年12月8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。

<Bコース>

○組入資産の明細

(2025年12月8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 價 額
	千 口	千 口	千 円
野村フランチャイズ・パートナーズ・世界株式マザーファンド	16,629,512	31,602,512	58,357,200

*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

親投資信託における組入資産の明細につきましては、後述の親投資信託の「運用報告書」をご参照ください。

○投資信託財産の構成

(2025年12月8日現在)

項 目	当 期 末	
	評 價 額	比 率
	千 円	%
野村フランチャイズ・パートナーズ・世界株式マザーファンド	58,357,200	98.5
コール・ローン等、その他	888,544	1.5
投資信託財産総額	59,245,744	100.0

*金額の単位未満は切り捨て。

*野村フランチャイズ・パートナーズ・世界株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（64,250,989千円）の投資信託財産総額（65,851,642千円）に対する比率は97.6%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=155.24円、1英ポンド=206.95円、1スイスフラン=193.06円、1ユーロ=180.81円。

<Bコース>

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2025年12月8日現在）

項目	当期末
(A) 資産	円
コール・ローン等	59,245,744,793
野村フランチャイズ・パートナーズ・世界株式マザーファンド(評価額)	587,336,458
未収入金	58,357,200,459
未収利息	301,200,000
未利回り	7,876
(B) 負債	320,919,912
未払収益分配金	33,327,349
未払解約金	29,061,600
未払信託報酬	257,746,011
その他未払費用	784,952
(C) 純資産総額(A-B)	58,924,824,881
元本	33,327,349,114
次期繰越損益金	25,597,475,767
(D) 受益権総口数	33,327,349,114口
1万口当たり基準価額(C/D)	17,681円

(注) 期首元本額は17,310,558,856円、期中追加設定元本額は19,548,955,943円、期中一部解約元本額は3,532,165,685円、1口当たり純資産額は1,7681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303,492,461円。（野村フランチャイズ・パートナーズ・世界株式マザーファンド）

(注) 分配金の計算過程（2024年12月7日～2025年12月8日）は以下の通りです。

項目	当期
	2024年12月7日～ 2025年12月8日
a. 配当等収益(経費控除後)	678,680,102円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後)	6,401,724,280円
c. 信託約款に定める収益調整金	14,722,380,516円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	3,828,018,218円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	25,630,803,116円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	7,690円
g. 分配金	33,327,349円
h. 分配金(1万口当たり)	10円

○損益の状況（2024年12月7日～2025年12月8日）

項目	当期
(A) 配当等収益	1,829,287
受取利息	1,829,287
(B) 有価証券売買損益	7,500,722,710
売買益	7,801,841,007
売買損	△ 301,118,297
(C) 信託報酬等	△ 422,147,615
(D) 当期損益金(A+B+C)	7,080,404,382
(E) 前期繰越損益金	3,828,018,218
(F) 追加信託差損益金	14,722,380,516
(配当等相当額)	(6,820,414,380)
(売買損益相当額)	(7,901,966,136)
(G) 計(D+E+F)	25,630,803,116
(H) 収益分配金	△ 33,327,349
次期繰越損益金(G+H)	25,597,475,767
追加信託差損益金	14,722,380,516
(配当等相当額)	(6,864,975,825)
(売買損益相当額)	(7,857,404,691)
分配準備積立金	10,875,095,251

*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。

<Bコース>

○分配金のお知らせ

1万口当たり分配金（税込み）	10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

「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>

野村フランチャイズ・パートナーズ・ 世界株式マザーファンド

運用報告書

第4期（決算日2025年12月8日）

作成対象期間（2024年12月7日～2025年12月8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	世界各国（新興国を含みます。）の株式（DR（預託証書）を含みます。）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、企業の質（高いブランド力や強固な販売網等の無形資産に基づく競争優位性等）に着目した投資候補銘柄の選定を行ない、バリュエーション評価（株価の割高・割安の度合い）等を勘案して組入銘柄を決定します。外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行ないません。
主な投資対象	世界各国（新興国を含みます。）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	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/>

○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		株組入比率	株先物比率	純総資産額
	期騰落	中率			
(設定日) 2022年8月22日	円 10,000	% —	% —	% —	百万円 148
1期(2022年12月6日)	9,927	△ 0.7	95.6	—	2,376
2期(2023年12月6日)	11,571	16.6	95.0	—	10,979
3期(2024年12月6日)	15,437	33.4	95.5	—	30,651
4期(2025年12月8日)	18,466	19.6	95.7	—	65,432

*株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

*値動きを表す適切な指標が存在しないため、ベンチマークなどはありません。

○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	株先物比率	式率
	騰	落			
(期 首) 2024年12月6日	円 15,437	% —	% 95.5	% —	% —
12月末	15,701	1.7	95.9	—	—
2025年1月末	16,157	4.7	93.8	—	—
2月末	16,045	3.9	95.3	—	—
3月末	15,769	2.2	95.1	—	—
4月末	14,851	△ 3.8	93.5	—	—
5月末	15,644	1.3	95.6	—	—
6月末	16,410	6.3	95.6	—	—
7月末	17,138	11.0	94.0	—	—
8月末	17,447	13.0	95.8	—	—
9月末	17,575	13.8	93.7	—	—
10月末	17,855	15.7	97.5	—	—
11月末	18,440	19.5	97.3	—	—
(期 末) 2025年12月8日	18,466	19.6	95.7	—	—

*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



○基準価額の主な変動要因

(上昇)

- ・保有する株式から発生する収益（株価の変動および配当収益）
- ・円／米ドルや円／ポンドなどの為替変動

○当ファンドのポートフォリオ

・株式組入比率

期を通じて概ね高位を維持しました。

・期中の主な動き

株式への投資にあたっては、企業の質（高いブランド力や強固な販売網等の無形資産に基づく競争優位性等）に着目した投資候補銘柄の選定を行ない、バリュエーション評価（株価の割高・割安の度合い）等を勘案して組入銘柄を厳選し、ポートフォリオを構築してまいりました。

○当ファンドのベンチマークとの差異

値動きを表す適切な指標が存在しないため、ベンチマークなどはありません。

◎今後の運用方針

株式への投資にあたっては、企業の質（高いブランド力や強固な販売網等の無形資産に基づく競争優位性等）に着目した投資候補銘柄の選定を行ない、バリュエーション評価（株価の割高・割安の度合い）等を勘案して組入銘柄を厳選し、ポートフォリオを構築してまいります。

今後とも引き続きご愛顧賜りますよう、よろしくお願ひいたします。

○ 1万口当たりの費用明細

(2024年12月7日～2025年12月8日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 有価証券取引税 (株式)	円 23 (23)	% 0.138 (0.138)	(a) 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
(b) その他の費用 (保管費用) (その他)	1 (1) (0)	0.008 (0.008) (0.000)	(b) その他の費用＝期中のその他の費用 ÷ 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	24	0.146	
期中の平均基準価額は、16,586円です。			

*各金額は項目ごとに円未満は四捨五入しております。

*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おります。

○ 売買及び取引の状況

(2024年12月7日～2025年12月8日)

株式

		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
外 国	アメリカ	百株 34,103	千米ドル 177,455	百株 9,808	千米ドル 82,204
	イギリス	61,394	千英ポンド 41,231	7,821	千英ポンド 9,474
	スイス	728	千スイスフラン 8,178	994	千スイスフラン 12,657
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	フランス	16,248 (—)	4,481 (△ 41)	—	—
	イギリス	669	3,578	—	—
	オランダ	6,590	25,091	—	—

*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12月7日～2025年12月8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	58,608,046千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	43,299,268千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.35

*(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12月7日～2025年12月8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12月8日現在)

国内株式

銘柄	期首(前期末)		当期末	
	株数	千株	株数	評価額
その他製品 (100.0%)				千円
任天堂	31.5		31.5	388,080
合計	31.5		31.5	388,080
	1		1	<0.6%>

*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	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)					
AIRBNB INC-CLASS A	百株	百株	千米ドル	千円	
—	—	855	10,639	1,651,665	ホテル・レストラン・レジャー
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	1,552	3,295	17,187	2,668,121	医薬品
CORTEVA INC	1,338	1,689	11,148	1,730,676	化学
EBAY INC	860	1,220	10,064	1,562,447	大規模小売り
ELECTRONIC ARTS	408	—	—	—	娯楽
FOX CORP-CLASS A	1,499	1,523	10,417	1,617,280	メディア
FOX CORP-CLASS B	581	855	5,210	808,836	メディア
GARTNER INC	—	548	12,614	1,958,219	情報技術サービス
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	552	767	12,107	1,879,491	資本市場
JOHNSON & JOHNSON	446	568	11,473	1,781,140	医薬品
KENVUE INC	—	7,669	12,983	2,015,589	パーソナルケア用品
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	717	1,271	13,366	2,075,071	パーソナルケア用品
LIVE NATION ENTERTAINMENT IN	425	914	12,744	1,978,480	娯楽
NEWS CORP/NEW-CL A-W/I	2,542	5,140	13,384	2,077,847	メディア
NEWS CORP/NEW-CL B-W/I	784	1,140	3,374	523,784	メディア
NINTENDO CO LTD-USPONS ADR	3,360	1,342	2,677	415,667	娯楽
ORACLE CORPORATION	384	—	—	—	ソフトウェア
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	891	769	11,368	1,764,916	タバコ
RB GLOBAL INC	864	313	3,123	484,923	商業サービス・用品
RENTOKIL INITIAL PLC-SP ADR	45	—	—	—	商業サービス・用品
SHISEIDO LTD-SPONSORED ADR	1,123	6,858	10,358	1,608,049	パーソナルケア用品
SOLVENTUM CORP	—	2,539	21,694	3,367,777	ヘルスケア機器・用品
TKO GROUP HOLDINGS INC	278	—	—	—	娯楽
TRUNION	192	1,510	12,755	1,980,212	専門サービス
WARNER MUSIC GROUP CORP-CL A	—	1,380	3,947	612,808	娯楽
ZILLION GROUP INC - A	193	329	2,366	367,338	不動産管理・開発
ZILLION GROUP INC - C	998	1,691	12,522	1,943,998	不動産管理・開発
AON PLC	185	330	11,410	1,771,379	保険
小計	株数・金額	20,229	44,523	248,941	38,645,722
銘柄	比率	23	24	—	<59.1%>
(イギリス)					
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	1,719	2,654	千英ポンド	2,352,506	タバコ
RENTOKIL INITIAL PLC	10,324	25,373	11,367	2,233,283	商業サービス・用品
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	1,495	2,237	10,791	2,763,955	家庭用品
RIGHTMOVE PLC	—	13,473	13,355	1,506,241	インターネット・メディアおよびサービス
INFORMA PLC	5,654	10,985	7,278	2,156,515	メディア
HALEON PLC	10,539	27,528	10,420	2,054,345	医薬品
GSK PLC	5,307	6,362	9,926	2,376,629	医薬品
小計	株数・金額	35,041	88,614	74,624	15,443,478
銘柄	比率	6	7	—	<23.6%>
(スイス)					
NOVARTIS AG-REG	705	971	千スイスフラン	2,009,195	医薬品
NESTLE SA-REG	214	—	10,407	—	食品
CIE FINANCIERE RICHEMONT-BR A	318	—	—	—	繊維・アパレル・贅沢品
小計	株数・金額	1,238	971	10,407	2,009,195
銘柄	比率	3	1	—	<3.1%>
(ユーロ…フランス)					
VIVENDI SE	—	16,248	千ユーロ	705,684	娯楽
小計	株数・金額	—	16,248	3,902	705,684
銘柄	比率	—	1	—	<1.1%>

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…イギリス) UNILEVER PLC	百株 867	百株 1,536	千ユーロ 7,861	千円 1,421,419	邦貨換算金額	パソコン用ケア用品	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	867	1,536	7,861	1,421,419		
(ユーロ…オランダ) WOLTERS KLUWER UNIVERSAL MUSIC GROUP NV	—	1,122 5,468	10,132 11,921	1,832,087 2,155,436	邦貨換算金額	専門サービス 娯楽	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	—	6,590 2	22,053 —	3,987,523 <6.1%>		
ユーロ計	株数・金額 銘柄数<比率>	867 1	24,375 4	33,817 —	6,114,628 <9.3%>		
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	57,376 33	158,486 36	—	62,213,025 <95.1%>		

*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12月8日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
株式	千円 62,601,105	% 95.1
コール・ローン等、その他	3,250,537	4.9
投資信託財産総額	65,851,642	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（64,250,989千円）の投資信託財産総額（65,851,642千円）に対する比率は97.6%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=155.24円、1英ポンド=206.95円、1スイスフラン=193.06円、1ユーロ=180.81円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年12月8日現在)

項目	当期末
(A) 資産	円
コール・ローン等	65,960,187,008
株式(評価額)	3,036,352,519
未収入金	62,601,105,269
未収配当金	271,771,581
未収利息	50,942,371
(A) 資産合計	15,268
(B) 負債	528,113,345
未払金	182,513,345
未払解約金	345,600,000
(C) 純資産総額(A-B)	65,432,073,663
元本	35,433,478,904
次期繰越損益金	29,998,594,759
(D) 受益権総口数	35,433,478,904口
1万口当たり基準価額(C/D)	18,466円

(注) 期首元本額は19,856,023,389円、期中追加設定元本額は19,600,882,249円、期中一部解約元本額は4,023,426,734円、1口当たり純資産額は1,8466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
 • 野村フランチャイズ・パートナーズ・世界株式ファンド Bコース(野村SMA・EW向け) 31,602,512,975円
 • 野村フランチャイズ・パートナーズ・世界株式ファンド Aコース(野村SMA・EW向け) 3,830,965,929円

○損益の状況 (2024年12月7日～2025年12月8日)

項目	当期末
(A) 配当等収益	円
受取配当金	855,295,589
受取利息	839,166,619
その他収益金	16,125,242
(A) 配当等収益合計	3,728
(B) 有価証券売買損益	8,066,033,036
売買益	10,520,304,020
売買損	△ 2,454,270,984
(C) 保管費用等	△ 3,649,994
(D) 当期損益金(A+B+C)	8,917,678,631
(E) 前期繰越損益金	10,795,205,632
(F) 追加信託差損益金	12,873,483,762
(G) 解約差損益金	△ 2,587,773,266
(H) 計(D+E+F+G)	29,998,594,759
次期繰越損益金(H)	29,998,594,759

*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>