

ブランディワイン米国債券戦略ファンド (為替ヘッジあり)

運用報告書(全体版)

第3期（決算日2025年7月28日）

作成対象期間（2025年1月29日～2025年7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。
なお、当ファンドは、2025年4月24日に信託期間を無期限とする約款変更を行ないましたので、ご留意下さい。
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／海外／債券	
信託期間	2024年2月16日以降、無期限とします。	
運用方針	ブランディワイン米国債券戦略マザーファンド（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、米ドル建ての公社債（国債、社債、モーゲージ証券等）（以下「米ドル建て公社債」といいます。）を実質的な主要投資対象とし、安定した収益の確保と信託財産の成長を目標に運用を行います。 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。	
主な投資対象	ブランディワイン米国債券戦略ファンド（為替ヘッジあり）	マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。なお、米ドル建て公社債に直接投資する場合があります。
	マザーファンド	米ドル建て公社債を主要投資対象とします。また、米国国債等を対象とした先物取引を利用する場合があります。
主な投資制限	ブランディワイン米国債券戦略ファンド（為替ヘッジあり）	株式への直接投資は行ないません。株式の投資は、転換社債を転換したもの等に関し、株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。 外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
	マザーファンド	株式への直接投資は行ないません。株式への投資は、転換社債を転換したもの等に関し、株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。 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	毎決算時に、原則として経費控除後の繰越分を含めた利子・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/>

○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額		参 考	指 数		債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率	純 資 産 総 額
		税 分	騰 落 率		期 騰 落 率	中 率			
(設定日)	円	円	%		%		%	%	百万円
2024年2月16日	10,000	—	—	10,000.00	—		—	—	577
1期(2024年7月29日)	9,944	0	△0.6	9,993.20	△0.1		92.6	—	2,329
2期(2025年1月28日)	9,799	0	△1.5	9,854.82	△1.4		93.0	—	3,905
3期(2025年7月28日)	9,789	0	△0.1	9,938.59	0.9		94.5	—	3,788

* 当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。
* 債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

* 参考指数（＝ブルームバーグ米国総合債券インデックス（円ヘッジベース））は、営業日前日のブルームバーグ・米国総合インデックス（米ドルベース）をもとにヘッジコストを考慮して当社が独自に円換算したものです。設定時を10,000として指数化しております。
* 「Bloomberg®」およびブルームバーグ米国総合債券インデックスは、Bloomberg Finance L.P.および、同インデックスの管理者である Bloomberg Index Services Limitedをはじめとする関連会社（以下、総称して「ブルームバーグ」）のサービスマークであり、野村アセットマネジメント株式会社による特定の目的での使用のために使用許諾されています。ブルームバーグは野村アセットマネジメント株式会社とは提携しておらず、また、ブランディワイン米国債券戦略ファンド（為替ヘッジあり）を承認、支持、レビュー、推奨するものではありません。ブルームバーグは、ブランディワイン米国債券戦略ファンド（為替ヘッジあり）に関連するいかなるデータもしくは情報の適時性、正確性、または完全性についても保証しません。
(出所：ブルームバーグ)

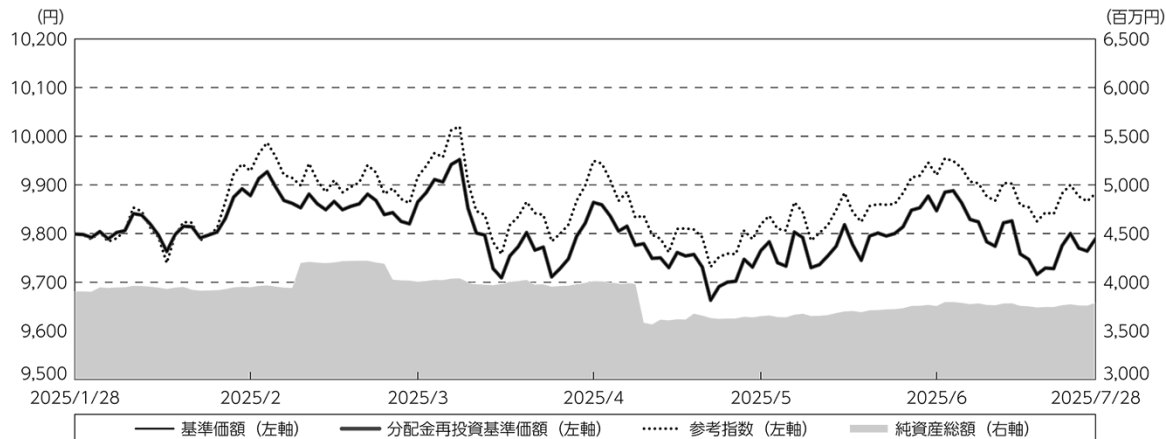
○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		参 考	指 数		債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率
		騰 落 率	率		騰 落 率	率		
(期 首)	円	%			%		%	%
2025年1月28日	9,799	—		9,854.82	—		93.0	—
1月末	9,804	0.1		9,858.31	0.0		92.4	—
2月末	9,878	0.8		9,985.26	1.3		93.7	—
3月末	9,865	0.7		9,973.44	1.2		96.3	—
4月末	9,864	0.7		10,006.16	1.5		95.4	—
5月末	9,765	△0.3		9,875.04	0.2		94.9	—
6月末	9,847	0.5		9,976.90	1.2		96.6	—
(期 末)								
2025年7月28日	9,789	△0.1		9,938.59	0.8		94.5	—

* 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、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。
* 債券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1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）参考指数は、ブルームバーグ米国総合債券インデックス（円ヘッジベース）です。参考指数は、作成期首（2025年1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）・保有債券から生じるキャピタルゲイン（値上がり益）
・保有債券から生じるインカムゲイン（利子収入）
- （下落）・当作成期を通じた為替ヘッジ（為替の売り予約）に伴うコスト

○投資環境

米国10年国債利回りは、当作成期間では低下しました。2025年1月末から3月末にかけては、2月の米消費者信頼感指数やPCE（個人消費支出）が市場予想を下回り、米経済を支える個人消費への先行き不透明感が高まったことなどを背景に利回りは低下しました。4月上旬、米政権により相互関税を引き上げる方針が発表されると、貿易戦争などへの懸念が高まり、リスク回避的な動きが生じたことで利回りはさらに低下しました。しかし、中旬には相互関税の一部の発動を90日間一時停止するとの発表などを受けて、利回りは上昇しました。その後は、米中

間の相互関税の引き下げ合意により過度な懸念が後退したことなどを受けて、利回りが上昇する局面もあったものの、6月の米消費者信頼感指数の予想外の低下や、トランプ米大統領により、FRB（米連邦準備制度理事会）議長の後任として大幅利下げに前向きな人物が選ばれるのではないかとの思惑が強まったことなどが要因となり、利回りは低下しました。

○当ファンドのポートフォリオ

[ブランディワイン米国債券戦略ファンド（為替ヘッジあり）]

期を通じて資産のほぼ全額をマザーファンドに投資しました。なお、為替ヘッジ（為替の売り予約）を行ない、為替変動リスクの低減を図りました。

[ブランディワイン米国債券戦略マザーファンド]

- ・ 主要投資対象である米ドル建て公社債の組入比率は概ね高位を維持しました。
- ・ 格付配分については、2025年6月末においてAA格の銘柄を中心に投資しました。
- ・ セクター別配分については、2025年6月末において米国国債や、米国政府系住宅ローン担保証券を中心に投資しました。

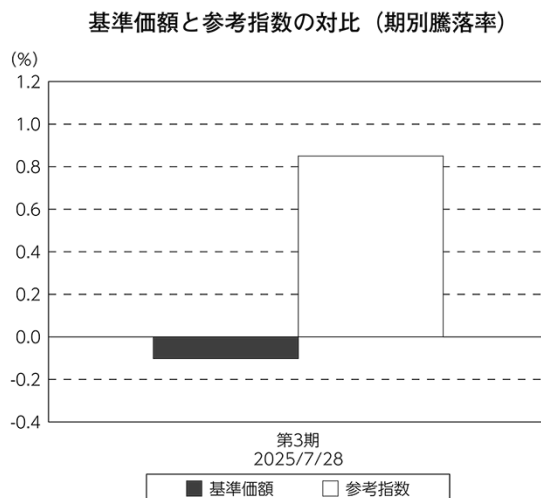
○当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。

コメント・グラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

当作成期初から当作成期末の間に、参考指数の+0.9%に対し基準価額（分配金込み）は-0.1%の騰落率となりました。

主な差異の要因は、[ブランディワイン米国債券戦略マザーファンド]において、米ドル建て投資適格社債をアンダーウエイト（参考指数に比べ低めの投資比率）としていたことが挙げられます。



(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注) 参考指数は、ブルームバーグ米国総合債券インデックス（円ヘッジベース）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 3 期
	2025年 1 月29日～ 2025年 7 月28日
当期分配金	—
（対基準価額比率）	— %
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	434

（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

[ブランディワイン米国債券戦略ファンド（為替ヘッジあり）]

マザーファンドを高位に組み入れます。なお、為替ヘッジ（為替の売り予約）を行ない、為替変動リスクの低減を図ります。

[ブランディワイン米国債券戦略マザーファンド]

- ・ 安定した収益の確保と信託財産の成長を目標に運用を行ないます。
- ・ ポートフォリオの構築にあたっては、トップダウンのマクロ分析および定量モデル等を活用したバリュエーション（投資価値評価）分析に基づき、ポートフォリオのデュレーション（金利感応度）および債券種別の配分を決定します。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2025 年 1 月29日～2025年 7 月28日)

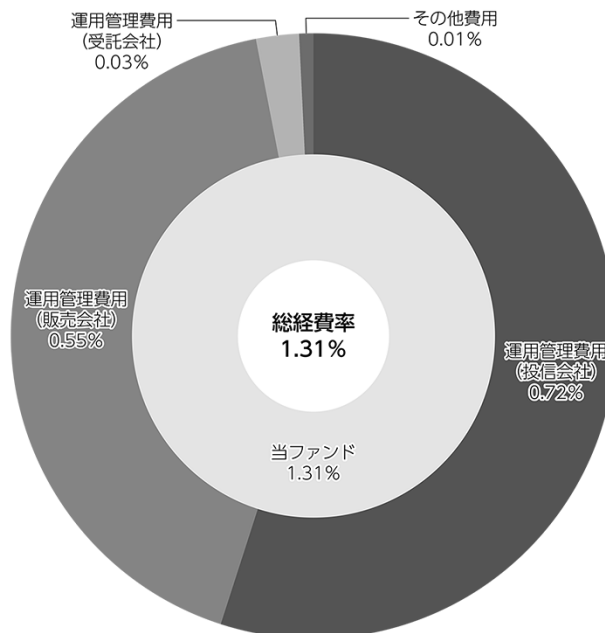
項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 63	% 0.644	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(35)	(0.355)	ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、法定書面等の作成、基準価額の算出等
(販 売 会 社)	(27)	(0.273)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等
(受 託 会 社)	(2)	(0.016)	ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等
(b) そ の 他 費 用	0	0.005	(b)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(0)	(0.003)	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)	(0.001)	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	63	0.649	
期中の平均基準価額は、9,837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。
* 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1.31%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 1 月29日～2025年 7 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
ブランディワイン米国債券戦略マザーファンド	993, 407	1, 023, 000	994, 119	1, 031, 600

*単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2025年 1 月29日～2025年 7 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 7 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
ブランディワイン米国債券戦略マザーファンド	3, 529, 217	3, 528, 506	3, 721, 515

*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 7 月28日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ブランディワイン米国債券戦略マザーファンド	3, 721, 515	97. 6
コール・ローン等、その他	92, 087	2. 4
投資信託財産総額	3, 813, 602	100. 0

*金額の単位未満は切り捨て。

*ブランディワイン米国債券戦略マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（30,530,781千円）の投資信託財産総額（30,858,287千円）に対する比率は98.9%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＝147.77円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2025年7月28日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	7,426,057,358
コール・ローン等	37,807,501
ブランディワイン米国債券戦略マザーファンド(評価額)	3,721,515,970
未収入金	3,666,733,382
未収利息	505
(B) 負債	3,637,459,151
未払金	3,612,454,603
未払信託報酬	24,962,306
その他未払費用	42,242
(C) 純資産総額(A－B)	3,788,598,207
元本	3,870,073,865
次期繰越損益金	△ 81,475,658
(D) 受益権総口数	3,870,073,865口
1万口当たり基準価額(C／D)	9,789円

(注) 期首元本額は3,985,425,945円、期中追加設定元本額は654,723,900円、期中一部解約元本額は770,075,980円、1口当たり純資産額は0.9789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52,710,538円。(ブランディワイン米国債券戦略マザーファンド)

○損益の状況（2025年1月29日～2025年7月28日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	118,095
受取利息	118,095
(B) 有価証券売買損益	20,367,540
売買益	365,708,778
売買損	△345,341,238
(C) 信託報酬等	△ 25,071,009
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	△ 4,585,374
(E) 前期繰越損益金	△ 61,004,140
(F) 追加信託差損益金	△ 15,886,144
(配当等相当額)	(42,854,345)
(売買損益相当額)	(△ 58,740,489)
(G) 計(D＋E＋F)	△ 81,475,658
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G＋H)	△ 81,475,658
追加信託差損益金	△ 15,886,144
(配当等相当額)	(45,293,212)
(売買損益相当額)	(△ 61,179,356)
分配準備積立金	122,953,884
繰越損益金	△188,543,398

* 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1月29日～2025年7月28日）は以下の通りです。

項 目	当 期
	2025年1月29日～ 2025年7月28日
a. 配当等収益(経費控除後)	63,594,223円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後)	0円
c. 信託約款に定める収益調整金	45,293,212円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	59,359,661円
e. 分配対象収益(a＋b＋c＋d)	168,247,096円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	434円
g. 分配金	0円
h. 分配金(1万口当たり)	0円

○分配金のお知らせ

1 万口当たり分配金（税込み）	0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

- ①「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＞
- ②信託期間を「2034年1月30日まで」から「無期限」に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24日＞
- ③運用の基本方針において、デリバティブ取引の利用目的を明確化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24日＞

ブランドィワイン米国債券戦略 マザーファンド

運用報告書

第2期（決算日2025年7月28日）

作成対象期間（2024年7月30日～2025年7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	米ドル建ての公社債（国債、社債、モーゲージ証券等）（以下「米ドル建て公社債」といいます。）を主要投資対象とし、安定した収益の確保と信託財産の成長を目標に運用を行ないます。 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	米ドル建て公社債を主要投資対象とします。また、米国国債等を対象とした先物取引を利用する場合があります。
主な投資制限	株式への直接投資は行ないません。株式への投資は、転換社債を転換したもの等に関し、株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。 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		参 考 指 数		債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率	純 資 産 額
	期 騰 落	中 率	期 騰 落	中 率			
(設定日)	円	%		%	%	%	百万円
2024年 2月16日	10,000	—	10,000.00	—	—	—	6,000
1期(2024年 7月29日)	10,507	5.1	10,488.82	4.9	95.0	—	23,757
2期(2025年 7月28日)	10,547	0.4	10,493.94	0.0	96.2	—	30,569

* 債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

* 参考指数（＝ブルームバーグ米国総合債券インデックス（円換算ベース））は、営業日前日のブルームバーグ・米国総合インデックス（米ドルベース）をもとに当社が独自に円換算したものです。設定時を10,000として指数化しております。

* 「Bloomberg®」およびブルームバーグ米国総合債券インデックスは、Bloomberg Finance L.P.および、同インデックスの管理者であるBloomberg Index Services Limitedをはじめとする関連会社（以下、総称して「ブルームバーグ」）のサービスマークであり、野村アセットマネジメント株式会社による特定の目的での使用のために使用許諾されています。ブルームバーグは野村アセットマネジメント株式会社とは提携しておらず、また、ブランディワイン米国債券戦略マザーファンドを承認、支持、レビュー、推奨するものではありません。ブルームバーグは、ブランディワイン米国債券戦略マザーファンドに関連するいかなるデータもしくは情報の適時性、正確性、または完全性についても保証しません。

(出所：ブルームバーグ)

○当期中の基準価額と市況等の推移

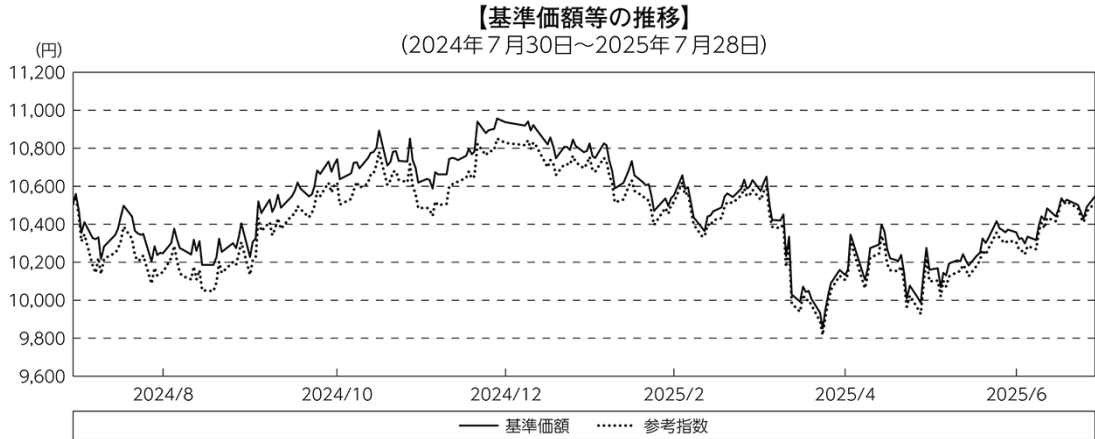
年 月 日	基 準	価 額	参 考	指 数	債 券	債 券
		騰 落 率		騰 落 率		
(期 首)	円	%		%	%	%
2024年7月29日	10,507	—	10,488.82	—	95.0	—
7月末	10,475	△0.3	10,429.79	△0.6	94.6	—
8月末	10,247	△2.5	10,128.37	△3.4	95.2	—
9月末	10,228	△2.7	10,116.20	△3.6	93.7	—
10月末	10,743	2.2	10,600.33	1.1	95.8	—
11月末	10,619	1.1	10,466.99	△0.2	94.4	—
12月末	10,937	4.1	10,808.76	3.1	96.0	—
2025年1月末	10,749	2.3	10,658.46	1.6	95.1	—
2月末	10,553	0.4	10,498.99	0.1	95.9	—
3月末	10,575	0.6	10,509.75	0.2	96.7	—
4月末	10,132	△3.6	10,088.53	△3.8	96.1	—
5月末	10,161	△3.3	10,081.77	△3.9	96.5	—
6月末	10,357	△1.4	10,288.78	△1.9	97.1	—
(期 末)						
2025年7月28日	10,547	0.4	10,493.94	0.0	96.2	—

* 騰落率は期首比です。

* 債券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) 参考指数は、ブルームバーグ米国総合債券インデックス（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)

- ・ 保有債券から生じるキャピタルゲイン（値上がり益）
- ・ 保有債券から生じるインカムゲイン（利子収入）

(下落)

- ・ 米ドルに対して円高が進んだこと

○当ファンドのポートフォリオ

- ・ 主要投資対象である米ドル建て公社債の組入比率は概ね高位を維持しました。
- ・ 格付配分については、2025年6月末においてAA格の銘柄を中心に投資しました。
- ・ セクター別配分については、2025年6月末において米国国債や、米国政府系住宅ローン担保証券を中心に投資しました。

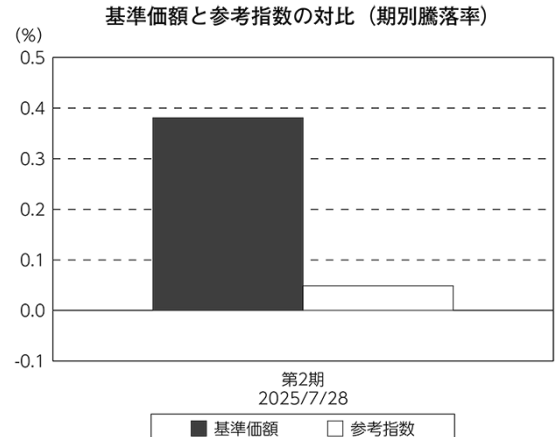
○当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。

コメント・グラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

当作成期初から当作成期末の間に、参考指数の+0.0%に対し基準価額は+0.4%の騰落率となりました。

主な差異の要因は、米国政府系住宅ローン担保証券をオーバーウェイト（参考指数に比べ高めの投資比率）としていたことが挙げられます。



(注) 参考指数は、ブルームバーグ米国総合債券インデックス (円換算ベース) です。

◎今後の運用方針

- ・ 安定した収益の確保と信託財産の成長を目標に運用を行ないます。
- ・ ポートフォリオの構築にあたっては、トップダウンのマクロ分析および定量モデル等を活用したバリュエーション（投資価値評価）分析に基づき、ポートフォリオのデュレーション（金利感応度）および債券種別の配分を決定します。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2024年 7 月30日～2025年 7 月28日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用	円 0	% 0.004	(a)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)	(0)	(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
(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	0	0.004	
期中の平均基準価額は、10,481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 7 月30日～2025年 7 月28日)

公社債

			買付額	売付額
外国	アメリカ		千米ドル	千米ドル
		国債証券	411,008	383,674
		特殊債券	110,847	92,546
		社債券（投資法人債券を含む）	27,368	(12,759)
				1,590
				(4,520)

*金額は受け渡し代金。（経過利子分は含まれておりません。）
*単位未満は切り捨て。
*（ ）内は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。
*社債券（投資法人債券を含む）には新株予約権付社債（転換社債）は含まれておりません。

○利害関係人との取引状況等

(2024年7月30日～2025年7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7月28日現在)

外国公社債

(A)外国(外貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 期 末							
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下 組 入 比 率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%
アメリカ	200,211	199,001	29,406,458	96.2	—	92.3	3.1	0.7
合 計	200,211	199,001	29,406,458	96.2	—	92.3	3.1	0.7

* 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。

* 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

* 金額の単位未満は切り捨て。

* 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(B) 外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄	銘柄	当期末				
		利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ		%	千米ドル	千米ドル	千円	
	国債証券					
	TSY INFL IX N/B I/L	2.375	10,640	10,320	1,525,065	2055/2/15
	US TREASURY N/B	4.625	17,460	17,807	2,631,463	2035/2/15
	US TREASURY N/B	4.75	81,280	79,101	11,688,894	2055/5/15
	特殊債券 (除く金融債)					
	G2 MA9242	6.0	5,128	5,221	771,602	2053/10/20
	G2 MA9306	6.0	7,062	7,188	1,062,231	2053/11/20
	G2 MA9363	6.0	2,506	2,551	377,061	2053/12/20
	G2 MA9489	6.0	2,294	2,333	344,755	2054/2/20
	G2 MA9606	6.0	1,719	1,747	258,240	2054/4/20
	G2 MA9669	6.0	2,895	2,941	434,721	2054/5/20
	G2 MA9726	6.0	3,222	3,272	483,640	2054/6/20
	G2 MA9780	6.0	7,280	7,388	1,091,783	2054/7/20
	G2 MA9852	6.0	7,199	7,302	1,079,141	2054/8/20
	G2 MA9907	6.0	7,105	7,203	1,064,524	2054/9/20
	G2 MA9966	6.0	2,958	2,998	443,157	2054/10/20
	G2 MB0027	6.0	4,224	4,282	632,801	2054/11/20
	G2 MB0093	6.0	5,869	5,950	879,349	2054/12/20
	G2 MB0148	6.0	4,317	4,376	646,784	2055/1/20
	G2 MB0206	6.0	4,290	4,350	642,803	2055/2/20
	普通社債券 (含む投資法人債券)					
	AMERICAN EXPRESS CO	3.55	290	283	41,922	2099/8/3
	ANGLO AMERICAN CAPITAL	3.875	210	204	30,287	2029/3/16
	ANGLO AMERICAN CAPITAL	2.625	200	180	26,696	2030/9/10
	ARES CAPITAL CORP	7.0	200	206	30,448	2027/1/15
	ARES CAPITAL CORP	2.875	530	500	74,004	2028/6/15
	BARCLAYS PLC	5.674	590	600	88,690	2028/3/12
	BARCLAYS PLC	5.69	490	505	74,754	2030/3/12
	BAT CAPITAL CORP	3.462	270	259	38,301	2029/9/6
	BLUE OWL CAPITAL CORP	2.875	630	588	86,981	2028/6/11
	BOEING CO	3.2	575	547	80,942	2029/3/1
	BOEING CO	5.15	410	417	61,661	2030/5/1
	CHARLES SCHWAB CORP	4.0	2,210	2,177	321,785	2099/3/18
	CHARTER COMM OPT LLC/CAP	4.2	250	247	36,609	2028/3/15
	CHARTER COMM OPT LLC/CAP	6.1	670	701	103,606	2029/6/1
	CITIGROUP INC	4.0	2,535	2,518	372,100	2099/12/10
	CITIZENS BANK NA/RI	4.575	520	520	76,878	2028/8/9
	CITIZENS FINANCIAL GROUP	5.841	510	527	77,906	2030/1/23
	DEVON FINANCING CORP ULC	7.875	250	286	42,303	2031/9/30
	FORD MOTOR CREDIT CO LLC	5.303	490	480	71,001	2029/9/6
	GOLUB CAPITAL BDC	2.5	1,330	1,294	191,285	2026/8/24
	METLIFE INC	3.85	395	393	58,078	2099/9/10
	NATWEST GROUP PLC	8.0	1,020	1,021	150,892	2099/8/10
	OCCIDENTAL PETROLEUM COR	5.2	370	371	54,912	2029/8/1
	OCCIDENTAL PETROLEUM COR	6.625	500	527	77,951	2030/9/1
	SOCIETE GENERALE	6.221	730	757	111,913	2033/6/15
	TRUIST FINANCIAL CORP	4.95	1,720	1,717	253,741	2099/6/1
	UBS GROUP AG	3.875	1,270	1,247	184,324	2099/6/2
	UBS GROUP AG	5.125	1,840	1,836	271,397	2099/7/29

銘 柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ			%	千米ドル	千米ドル	千円	
	普通社債券	US BANCORP	5.3	820	818	121,006	2099/2/13
	(含む投資法人債券)	WELLS FARGO & COMPANY	3.9	930	920	136,046	2099/1/26
合 計						29,406,458	

* 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。

* 額面・評価額の単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成

(2025年7月28日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	29,406,458	95.3
コール・ローン等、その他	1,451,829	4.7
投資信託財産総額	30,858,287	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（30,530,781千円）の投資信託財産総額（30,858,287千円）に対する比率は98.9%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＝147.77円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年7月28日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	31,138,383,553
コール・ローン等	1,177,779,847
公社債(評価額)	29,406,458,621
未収入金	280,096,480
未収利息	189,420,357
前払費用	84,628,248
(B) 負債	569,331,080
未払金	280,731,080
未払解約金	288,600,000
(C) 純資産総額(A－B)	30,569,052,473
元本	28,982,938,770
次期繰越損益金	1,586,113,703
(D) 受益権総口数	28,982,938,770口
1万口当たり基準価額(C／D)	10,547円

(注) 期首元本額は22,610,041,677円、期中追加設定元本額は12,014,698,046円、期中一部解約元本額は5,641,800,953円、1口当たり純資産額は1.0547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
・ブランディワイン米国債券戦略ファンド(為替ヘッジなし) 25,454,432,114円
・ブランディワイン米国債券戦略ファンド(為替ヘッジあり) 3,528,506,656円

○損益の状況 (2024年7月30日～2025年7月28日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	1,355,820,633
受取利息	1,355,820,633
(B) 有価証券売買損益	△1,174,677,677
売買益	610,431,463
売買損	△1,785,109,140
(C) 保管費用等	△ 1,089,107
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	180,053,849
(E) 前期繰越損益金	1,147,156,947
(F) 追加信託差損益金	552,501,954
(G) 解約差損益金	△ 293,599,047
(H) 計(D＋E＋F＋G)	1,586,113,703
次期繰越損益金(H)	1,586,113,703

* 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>