

# グローバル・バリュース・オープン

## 運用報告書(全体版)

第47期（決算日2020年5月28日）

作成対象期間（2019年11月29日～2020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日から2026年11月30日までです。	
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・バリュース・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・バリュース・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ス指標をもとに、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。 実質外貨建て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・バリュース・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・バリュース・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・バリュース・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・バリュース・オープン	株式への実質投資割合には制限を設けません。 外貨建て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・バリュース・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。 外貨建て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います。	

## 野村アセットマネジメント

東京都中央区日本橋1-12-1



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

## ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	基準価額			ベンチマーク		株式組入比率	株式先物比率	純資産額	
		税金	込配	み騰	期騰	中落				中率
	円	円	円	騰	落	騰	落	率	率	
43期(2018年5月28日)	14,396		300	△	0.5	1.4		98.1	—	3,770
44期(2018年11月28日)	14,808		300		4.9	△1.6		97.8	—	3,950
45期(2019年5月28日)	14,478		300	△	0.2	0.9		98.0	—	3,917
46期(2019年11月28日)	15,846		350		11.9	9.6		98.2	—	4,297
47期(2020年5月28日)	14,545		250	△	6.6	△8.2		98.1	—	3,941

\* 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 フリー (円換算ベース)) は、MSCI World Index Free (現地通貨ベース) をもとに、当社が独自に円換算したものです。なお、算出にあたっては、基準価額への反映を考慮して、営業日前日の指数値を営業日当日の対顧客電信売買相場仲値で円換算しております。

\* MSCI World Index Freeに関する著作権、およびその他知的所有権はMSCI社に帰属しております。

(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		株式組入比率	株式先物比率
		騰落率	騰落率		
(期首) 2019年11月28日	円 15,846	% —	% —	% 98.2	% —
11月末	15,874	0.2	0.1	97.3	—
12月末	16,343	3.1	2.8	97.0	—
2020年1月末	16,146	1.9	2.7	96.7	—
2月末	14,875	△6.1	△5.6	98.0	—
3月末	13,177	△16.8	△19.5	97.4	—
4月末	14,383	△9.2	△12.1	97.6	—
(期末) 2020年5月28日	14,795	△6.6	△8.2	98.1	—

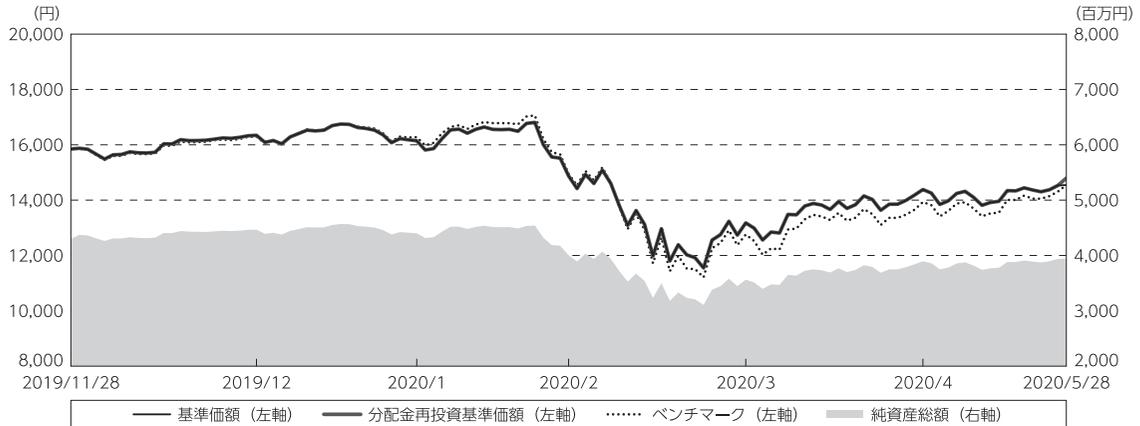
\* 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

\* 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



期 首：15,846円

期 末：14,545円 (既払分配金(税込み)：250円)

騰落率：△6.6% (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(2019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 フリー (円換算ベース) です。ベンチマークは、作成期首(2019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) 米中貿易協議が「第1段階」の合意に達したこと、英国の合意なきEU(欧州連合)離脱が回避されるとの見方が強まったこと
- (横ばい) 中国で新型コロナウイルスの感染拡大への懸念が高まったこと、一方、米国や欧州の経済指標が市場予想を上回り、世界景気の先行きへの懸念が和らいだこと
- (下 落) 新型コロナウイルスの世界的な感染拡大を受け、投資家のリスク回避姿勢が強まったこと、欧米諸国で新型コロナウイルスの感染者数が急増し、世界的な経済活動の停滞による景気減速への懸念が高まったこと、為替市場で米ドル安・円高が進行したこと
- (上 昇) 米国をはじめ各国で大型の経済対策が成立したこと、欧米での新型コロナウイルスの感染拡大ペースが鈍化しているとの見方が広がり、経済活動再開への期待が高まったこと

## ○投資環境

世界の株式市場は、当期初、米中貿易協議が「第1段階」の合意に達したことや、英総選挙で与党・保守党が勝利し、同国の合意なきEU離脱が回避されるとの見方が強まったことなどを背景に上昇基調となりました。2020年1月下旬からは、中国の新型コロナウイルスの感染拡大が懸念される一方で、堅調な米経済指標などに支えられ上値を更新するなど、不安定な相場環境が続きました。その後は、2月下旬から3月下旬にかけて、新型コロナウイルスの中国国外での急速な感染拡大や景気見通しに対する不透明感から投資家のリスク回避姿勢が強まり大幅に下落しました。3月下旬には、米国をはじめとする各国の大型経済対策を好感したことから上昇に転じ、その後も、欧米での新型コロナウイルスの感染拡大ペースが鈍化しているとの見方が広がったことなどから上昇しました。4月下旬以降、当期末にかけては、米中貿易摩擦の再燃が懸念されたものの、欧米での段階的な経済活動再開の動きを受け、景気回復への期待から上昇基調を維持しましたが、当期において世界の株式市場は下落しました。

一方、為替市場では、2月下旬から3月上旬にかけて、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大を背景に投資家のリスク回避姿勢が強まったことや、FRB（米連邦準備制度理事会）の緊急利下げにより日米の金利差が縮小したことで、米ドル安・円高が急速に進行しました。3月中旬には、世界経済の先行き見通しが不透明な中、米ドルの需要の高まりから主要通貨に対して米ドル高が進行しました。その後、当期末にかけては、米ドル需給の緩和を背景に若干の米ドル安が進行し、当期においては米ドル安・円高となりました。

## ○当ファンドのポートフォリオ

### [グローバル・バリュー・オープン]

主要投資対象である [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、期を通じておおむね高位に組み入れました。

### [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、ヘルスケアやITセクター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・サービスや一般消費財・サービスセクタ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、経営実績に対する信頼度が高いことや、配当利回りの観点から割安と判断したAPPLE INC（米国、コンピュータ・周辺機器）、MICROSOFT CORP（米国、ソフトウェア）、JOHNSON & JOHNSON（米国、医薬品）、ROCHE HOLDING（GENUSSCHEINE）（スイス、医薬品）、CISCO SYSTEMS（米国、通信機器）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 フリー（円換算ベース））が8.2%の下落となったのに対して、基準価額は6.6%の下落となりました。

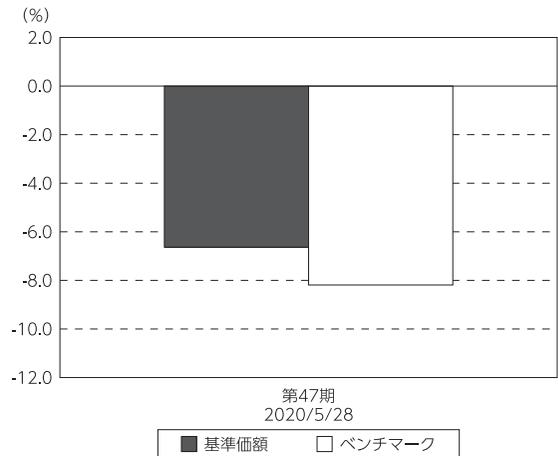
### （主なプラス要因）

- ①収益力や増配の実績、および配当利回りで見えた割安度の判断からオーバーウェイトとしていたヘルスケアセクターの株価騰落率がベンチマークを上回ったこと
- ②豊富な薬品群と新薬候補を抱え、既存主力薬の特許切れを補う収益成長を続けている点を評価してオーバーウェイトとしていたスイスのヘルスケア株、安定的な収益性に加え、過去からの増配実績を評価してオーバーウェイトとしていた米国のヘルスケア株、米国に多くの出店余地を残し、今後も安定成長が期待できることからオーバーウェイトとしていた米国の一般消費財・サービス株などの株価騰落率がベンチマークを上回ったこと

### （主なマイナス要因）

- ①業績の景気感応度が高く、収益性が安定しないことからアンダーウェイトとしていた一般消費財・サービスセクターの株価騰落率がベンチマークを上回ったこと
- ②株主還元に対する意識が希薄であることなどから非保有としていた米国の一般消費財・サービス株の株価騰落率がベンチマークを上回ったこと、南米諸国の中期的な航空需要の拡大を期待してオーバーウェイトとしていたパナマの資本財・サービス株、配当利回りが高いことや、過去からの増配実績を評価してオーバーウェイトとしていたカナダのエネルギー株などの株価騰落率がベンチマークを下回ったこと

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 フリー（円換算ベース）です。

## ◎分配金

- (1) 収益分配金につきましては、基準価額水準等を勘案し、1万口当たり250円とさせていただきます。
- (2) 留保益の運用につきましては、特に制限を設けず、元本部分と同一の運用を行いません。

## ○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり・税込み)

項 目	第47期
	2019年11月29日～ 2020年5月28日
当期分配金 (対基準価額比率)	250 1.690%
当期の収益	58
当期の収益以外	191
翌期繰越分配対象額	8,515

(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

### [グローバル・バリュー・オープン 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新型コロナウイルスの感染拡大が各企業の業績に悪影響を及ぼすような状況、②貿易問題の再燃や香港の統治を巡る米中間の対立、米国大統領選に伴う政治的な不透明感により市場の変動率が高まるような状況、③投資先企業の想定外の資本政策の変更、などのリスク要因も意識した上で、

- (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、新型コロナウイルスの感染拡大による悪影響を吸収する余力が十分にあり、現在の配当利回りとその上昇余地、債券市場の金利水準等を考慮すると、依然として投資価値は高いと考えます。また、積極的な株主還元を実施しており、こうした施策は株式市場の混乱時においても下値抵抗力として株価を下支えするものと期待しています。

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。

### [グローバル・バリュー・オープン]

主要投資対象である[グローバル・バリュー・オープン マザーファンド] 受益証券の組み入れを高位に維持し、基準価額の向上に努めます。長期的な視点でファンドの保有を継続していただきますよう、お願いいたします。

引き続きご愛顧のほどよろしくお願い申し上げます。

## ○ 1 万口当たりの費用明細

(2019年11月29日～2020年5月28日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 126	% 0.831	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	( 60)	(0.394)	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 ）	( 58)	(0.383)	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 ）	( 8)	(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	2	0.011	(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 ）	( 2)	(0.011)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	1	0.008	(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 ）	( 1)	(0.008)	
(d) そ の 他 費 用	3	0.018	(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 ）	( 2)	(0.016)	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	132	0.868	
期中の平均基準価額は、15,133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。

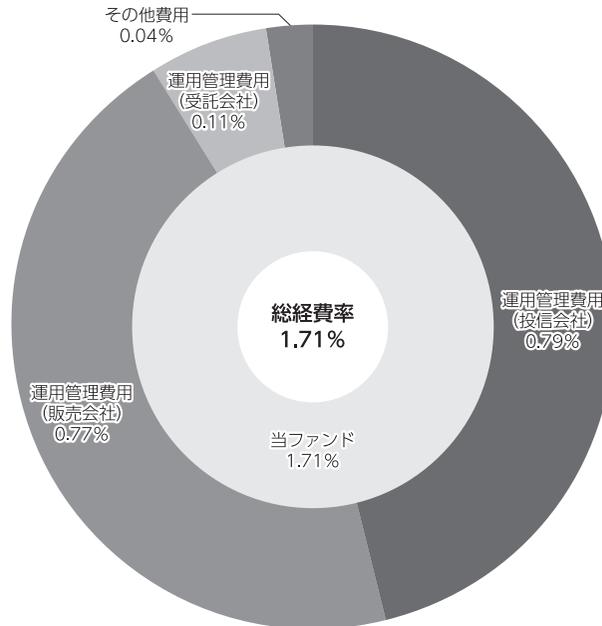
\* 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

\* 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1.71%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、売買委託手数料及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) 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

(2019年11月29日～2020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
グローバル・バリュー・オープン マザーファンド	千口 51,751	千円 149,772	千口 87,604	千円 260,104

\*単位未満は切り捨て。

## ○株式売買比率

(2019年11月29日～2020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	1,610,817千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	6,905,624千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.23	

\* (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

(2019年11月29日～2020年5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

(2020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
グローバル・バリュー・オープン マザーファンド	千口 1,393,321	千口 1,357,468	千円 3,934,349

\*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

## ○投資信託財産の構成

(2020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	3,934,349	97.3
コール・ローン等、その他	109,250	2.7
投資信託財産総額	4,043,599	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て純資産（6,524,828千円）の投資信託財産総額（6,936,142千円）に対する比率は94.1%です。

\*外貨建て資産は、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=107.92円、1カナダドル=78.54円、1英ポンド=132.37円、1スイスフラン=111.46円、1デンマーククローネ=15.96円、1ユーロ=119.00円、1香港ドル=13.92円、1新台湾ドル=3.59円、1ニュージーランドドル=66.80円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年5月28日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	4,043,599,269
コール・ローン等	109,249,614
グローバル・バリュー・オープン マザーファンド(評価額)	3,934,349,655
(B) 負債	101,699,121
未払収益分配金	67,752,168
未払解約金	44,254
未払信託報酬	33,835,811
未払利息	164
その他未払費用	66,724
(C) 純資産総額(A-B)	3,941,900,148
元本	2,710,086,736
次期繰越損益金	1,231,813,412
(D) 受益権総口数	2,710,086,736口
1万円当たり基準価額(C/D)	14,545円

(注) 期首元本額は2,711,971,767円、期中追加設定元本額は159,041,958円、期中一部解約元本額は160,926,989円、1口当たり純資産額は1,4545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13,963,198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 (2019年11月29日～2020年5月28日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 5,530
支払利息	△ 5,530
(B) 有価証券売買損益	△ 235,790,427
売買益	16,525,015
売買損	△ 252,315,442
(C) 信託報酬等	△ 33,902,535
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 269,698,492
(E) 前期繰越損益金	1,172,896,121
(F) 追加信託差損益金	396,367,951
(配当等相当額)	( 1,186,357,590)
(売買損益相当額)	(△ 789,989,639)
(G) 計(D+E+F)	1,299,565,580
(H) 収益分配金	△ 67,752,168
次期繰越損益金(G+H)	1,231,813,412
追加信託差損益金	396,367,951
(配当等相当額)	( 1,186,932,898)
(売買損益相当額)	(△ 790,564,947)
分配準備積立金	1,120,942,814
繰越損益金	△ 285,497,353

\*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 (2019年11月29日～2020年5月28日) は以下の通りです。

項 目	当 期
	2019年11月29日～ 2020年5月28日
a. 配当等収益(経費控除後)	15,798,861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	1,186,932,898円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	1,172,896,121円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	2,375,627,880円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	8,765円
g. 分配金	67,752,168円
h. 分配金(1万口当たり)	250円

## ○分配金のお知らせ

1万口当たり分配金(税込み)	250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

該当事項はございません。

## ○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

(2020年5月28日現在)

## &lt;グローバル・バリュー・オープン マザーファンド&gt;

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(2,384,747千口)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
		千株	千株		千円
建設業 (15.4%)					
	大和ハウス工業	15.6	17.9		48,025
機械 (26.8%)					
	小松製作所	33.6	37.3		83,682
電気機器 (33.7%)					
	三菱電機	61	71.4		105,065
	富士通ゼネラル	27	—		—
情報・通信業 (24.1%)					
	KDDI	32.5	23.9		75,308
合 計	株 数 ・ 金 額	169	150		312,082
	銘 柄 数 < 比 率 >	5	4		< 4.5% >

\*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、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	期首(前期末)		当期		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		
ABBOTT LABORATORIES	85	85	771	83,255	ヘルスケア機器・用品	
ABBVIE INC	58	58	521	56,321	バイオテクノロジー	
AMGEN INC	98	85	1,910	206,222	バイオテクノロジー	
APPLE INC	89	89	2,831	305,540	コンピュータ・周辺機器	
BECTON, DICKINSON	30	28	657	70,950	ヘルスケア機器・用品	
BLACKROCK INC	16	16	858	92,621	資本市場	
BROADCOM INC	49	47	1,351	145,872	半導体・半導体製造装置	
CVS HEALTH CORP	177	191	1,260	135,982	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス	
CHEVRON CORP	45	54	511	55,218	石油・ガス・消耗燃料	
CISCO SYSTEMS	363	432	1,985	214,272	通信機器	
COMCAST CORP-CL A	333	384	1,533	165,475	メディア	
CORTEVA INC	53	—	—	—	化学	
COSTCO WHOLESALE CORPORATION	17	10	306	33,024	食品・生活必需品小売り	
DUPONT DE NEMOURS INC	77	212	1,050	113,335	化学	
EXXON MOBIL CORP	115	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料	
FOOT LOCKER INC	136	181	532	57,506	専門小売り	
HOME DEPOT	36	36	890	96,102	専門小売り	
INTEL CORP	87	97	616	66,536	半導体・半導体製造装置	
JPMORGAN CHASE & CO	89	84	851	91,894	銀行	
JOHNSON & JOHNSON	168	155	2,245	242,366	医薬品	
LOCKHEED MARTIN	17	17	675	72,857	航空宇宙・防衛	
MARSH & MCLENNAN COS	73	70	741	80,046	保険	
MASTERCARD INC	17	24	719	77,642	情報技術サービス	
MAXIM INTEGRATED PRODUCTS	64	87	500	54,052	半導体・半導体製造装置	
MICROSOFT CORP	150	148	2,690	290,389	ソフトウェア	
NEXTERA ENERGY INC	—	6	144	15,613	電力	
NORTHERN TRUST CORP	88	106	878	94,833	資本市場	
ORACLE CORPORATION	143	110	585	63,154	ソフトウェア	
PAYCHEX INC	59	65	464	50,161	情報技術サービス	
PEPSICO INC	116	116	1,517	163,757	飲料	
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	215	238	1,759	189,925	タバコ	
RALPH LAUREN CORPORATION	19	11	88	9,601	繊維・アパレル・贅沢品	
ROCKWELL AUTOMATION INC	20	—	—	—	電気設備	
ROSS STORES INC	86	92	887	95,801	専門小売り	
S&P GLOBAL INC	23	23	725	78,294	資本市場	
SMITH (A.O.) CORP	167	167	788	85,084	建設関連製品	
SUNCOR ENERGY INC	252	252	442	47,701	石油・ガス・消耗燃料	
3M CORP	87	91	1,453	156,816	コングロマーット	
TRACTOR SUPPLY COMPANY	34	74	886	95,641	専門小売り	
US BANCORP	179	179	673	72,673	銀行	
UNION PAC CORP	47	47	817	88,175	陸運・鉄道	
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	46	54	544	58,764	航空貨物・物流サービス	
UNITEDHEALTH GROUP INC	46	46	1,425	153,817	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス	
WELLS FARGO CO	19	75	209	22,622	銀行	
TE CONNECTIVITY LTD	57	57	474	51,192	電子装置・機器・部品	
COPA HOLDINGS SA-CLASS A	51	45	208	22,528	旅客航空輸送業	
小計	株数	金額	4,200	4,447	40,990	4,423,652
	銘柄数	比率	45	43	—	<64.0%>

銘柄	株数	当期		業種等		
		株数	評価額			
			外貨建金額		邦貨換算金額	
(カナダ)	百株	百株	千カナダドル	千円		
ENBRIDGE INC	113	113	499	39,236	石油・ガス・消耗燃料	
NATIONAL BANK OF CANADA	139	119	727	57,152	銀行	
TORONTO DOMINION BANK	90	78	489	38,410	銀行	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	342 3	310 3	1,716 -	134,799 <2.0%>	
(イギリス)			千英ポンド			
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	172	108	355	47,031	タバコ	
PRUDENTIAL PLC	379	379	403	53,459	保険	
ASTRAZENECA PLC	69	48	403	53,460	医薬品	
BT GROUP PLC	1,637	-	-	-	各種電気通信サービス	
COMPASS GROUP PLC	132	305	380	50,418	ホテル・レストラン・レジャー	
NATIONAL GRID PLC	519	311	280	37,157	総合公益事業	
CRODA INTERNATIONAL PLC	66	66	340	45,122	化学	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,977 7	1,219 6	2,165 -	286,651 <4.1%>	
(スイス)			千スイスフラン			
ROCHE HOLDING (GENUSSSCHEINE)	79	64	2,143	238,937	医薬品	
ADECCO GROUP AG-REG	80	110	505	56,387	専門サービス	
NESTLE SA-REG	88	79	810	90,333	食品	
JULIUS BAER GROUP LTD	-	83	338	37,705	資本市場	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	248 3	338 4	3,798 -	423,363 <6.1%>	
(デンマーク)			千デンマーククローネ			
NOVO NORDISK A/S-B	174	147	6,194	98,864	医薬品	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	174 1	147 1	6,194 -	98,864 <1.4%>	
(ユーロ…ドイツ)			千ユーロ			
FUCHS PETROLUB SE -PFD	157	121	431	51,355	化学	
SAP SE	63	71	794	94,533	ソフトウェア	
BASF SE	34	34	170	20,265	化学	
ALLIANZ SE-REG	17	21	361	43,072	保険	
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	7	10	211	25,189	保険	
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	151	179	639	76,131	自動車	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	431 6	438 6	2,609 -	310,547 <4.5%>	
(ユーロ…フランス)						
SCHNEIDER ELECTRIC SE	-	57	503	59,929	電気設備	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	- -	57 1	503 -	59,929 <0.9%>	
(ユーロ…イギリス)						
RELX PLC	380	380	799	95,139	専門サービス	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	380 1	380 1	799 -	95,139 <1.4%>	
(ユーロ…オランダ)						
UNILEVER NV	166	220	995	118,470	パーソナル用品	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	166 1	220 1	995 -	118,470 <1.7%>	
(ユーロ…スペイン)						
RED ELECTRICA CORPORACION SA	148	148	234	27,885	電力	
INDITEX SA	231	231	567	67,544	専門小売り	

銘柄	株数	当期		業種等	
		株数	評価額		
(ユーロ…スペイン)	百株	百株	千ユーロ	千円	
AENA SME SA	21	27	369	43,989	運送インフラ
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	400 3	407 3	1,171 -	139,420 <2.0%>
ユーロ計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,379 11	1,504 12	6,079 -	723,506 <10.5%>
(香港)			千香港ドル		
TRAVELSKY TECHNOLOGY LTD-H	3,190	-	-	-	情報技術サービス
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	425	520	3,954	55,048	保険
AIA GROUP LTD	766	996	6,424	89,424	保険
HKT TRUST AND HKT LTD	4,700	3,830	4,450	61,950	各種電気通信サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	9,081 4	5,346 3	14,829 -	206,423 <3.0%>
(台湾)			千新台湾ドル		
DELTA ELECTRONICS INC	-	1,200	16,920	60,742	電子装置・機器・部品
TAIWAN SEMICONDUCTOR	810	1,160	34,394	123,474	半導体・半導体製造装置
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	810 1	2,360 2	51,314 -	184,217 <2.7%>
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	19,212 75	15,674 74	- -	6,481,478 <93.8%>

\* 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18期（決算日2019年11月28日）

作成対象期間（2018年11月29日～2019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。 外貨建て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。 外貨建て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**

東京都中央区日本橋 1-12-1

<http://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		株式 組入比率	株式 先物比率	純資 産額
		騰落	中率	騰落	中率			
	円		%		%	%	%	百万円
14期(2015年11月30日)	21,379		4.3		1.1	99.1	—	5,928
15期(2016年11月28日)	21,192	△	0.9	△	7.2	98.8	—	5,732
16期(2017年11月28日)	25,550		20.6		18.0	98.5	—	6,194
17期(2018年11月28日)	27,118		6.1	△	0.2	97.9	—	6,584
18期(2019年11月28日)	30,783		13.5		10.6	98.4	—	7,363

\*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フリー(円換算ベース))は、MSCI World Index Free(現地通貨ベース)をもとに、当社が独自に円換算したものです。なお、算出にあたっては、基準価額への反映を考慮して、営業日前日の指数値を営業日当日の対顧客電信売買相場仲値で円換算しております。  
\*MSCI World Index Freeに関する著作権、およびその他の知的所有権はMSCI社に帰属しております。  
(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		株式 組入比率	株式 先物比率
		騰落	騰落率	騰落	騰落率		
(期首) 2018年11月28日	円		%		%	%	%
11月末	27,118	—	—	—	—	97.9	—
12月末	27,475		1.3		1.4	97.1	—
2019年1月末	24,594	△	9.3	△	9.2	98.3	—
2月末	25,960	△	4.3	△	3.5	97.6	—
3月末	27,423		1.1		1.8	97.6	—
4月末	27,614		1.8		2.1	97.3	—
5月末	28,713		5.9		6.3	97.5	—
6月末	26,793	△	1.2	△	0.8	97.7	—
7月末	27,796		2.5		2.6	96.7	—
8月末	28,388		4.7		5.1	96.8	—
9月末	27,154		0.1	△	0.2	96.8	—
10月末	28,205		4.0		3.0	97.4	—
(期末) 2019年11月28日	29,761		9.7		7.1	97.8	—
	30,783		13.5		10.6	98.4	—

\*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 フリー (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

基準価額は、期首27,118円から期末30,783円となりました。

- (下落) 米中貿易摩擦の悪化や、米国や中国の経済指標が市場予想を下回り、世界的な景気減速への懸念が高まったこと、為替市場で米ドル安・円高が進行したこと
- (上昇) 市場予想を上回る米経済指標を好感したこと、FRB (米連邦準備制度理事会) が金融引き締めに慎重な姿勢を表明したこと、米中貿易協議の進展が期待されたこと、為替市場で米ドル高・円安が進行したこと
- (横ばい) 米国による対中関税引き上げの表明を受けて、米中貿易摩擦の激化が懸念されたこと、パウエルFRB議長による会見を受け、米国の追加利下げへの期待が後退したこと、為替市場で米ドル安・円高が進行したこと、一方、米中貿易協議の再開観測が浮上したこと、欧米の金融緩和観測が高まったこと、英国の合意なきEU (欧州連合) 離脱懸念が後退したこと
- (上昇) 米中貿易協議で部分合意に達し、世界景気の先行き不透明感が和らいだこと、2019年7-9月期米企業決算が総じて堅調だったこと

## ○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

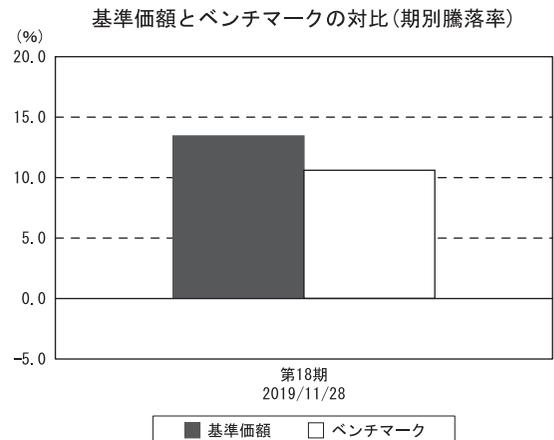
- (1) 地域別比率につきましては、ベンチマークの地域別比率に留意しながら運用しました。
- (2) 業種別比率につきましては、収益力や増配の実績、および配当利回りで見た割安度の判断から、ヘルスケアやITセクターなどをオーバーウェイト（ベンチマークに比べ高めの投資比率）としました。一方、一般消費財・サービスや不動産セクターなどをアンダーウェイト（ベンチマークに比べ低めの投資比率）としました。
- (3) 銘柄につきましては、経営実績に対する信頼度が高いことや、配当利回りの観点から割安と判断したROCHE HOLDING (GENUSSCHEINE)（スイス、医薬品）、APPLE INC（米国、コンピュータ・周辺機器）、JOHNSON & JOHNSON（米国、医薬品）、AMGEN INC（米国、バイオテクノロジー）、MICROSOFT CORP（米国、ソフトウェア）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 フリー（円換算ベース））が10.6%の上昇となったのに対して、基準価額は13.5%の上昇となりました。

### （主なプラス要因）

- ①現金創出力が高いビジネスモデルを持つ企業が多く、収益の質が改善している銘柄が多く見られることからオーバーウェイトとしていたITセクターの株価騰落率がベンチマークを上回ったこと
- ②業界トップシェアの製品を数多く抱え、株主還元に積極的な姿勢を評価してオーバーウェイトとしていた米国のIT株や、過去の増配実績と今後の出店による成長余地がある点を評価してオーバーウェイトとしていた米国の一般消費財・サービス株、豊富な薬品群と新薬候補を抱えていることに加え、過去の増配実績などを評価してオーバーウェイトとしていたスイスのヘルスケア株などの株価騰落率がベンチマークを上回ったこと



（注）ベンチマークは、MSCIワールド インデックス フリー（円換算ベース）です。

(主なマイナス要因)

- ①収益力や増配の実績、および配当利回りで見た割安度の判断からオーバーウェイトとしていたヘルスケアセクターの株価騰落率がベンチマークを下回ったこと
- ②安定的な収益性に加え、過去からの増配実績を評価してオーバーウェイトとしていた米国のヘルスケア株や資本財・サービス株、配当利回りが高いことや、過去からの増配実績を評価してオーバーウェイトとしていた米国の生活必需品株などの株価騰落率がベンチマークを下回ったこと

## ◎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主要国の金融政策の変更が景気見通しを変化させるような状況、②原材料高、人件費高、関税等のコスト増加要因が、企業業績に悪影響を及ぼすような状況、③米中貿易摩擦や米国大統領選を巡る政治的な不透明感により、市場の変動率が高まるような状況、などのリスク要因も意識した上で、

- (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収益基盤を着実に拡大させており、現在の配当利回りとその上昇余地、債券市場の金利水準等を考慮すると、依然として投資価値は高いと考えます。当ファンドで保有する企業群は積極的な株主還元を実施しており、こうした施策は株式市場の混乱時においても下値抵抗力として株価を下支えるものと期待しています。

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

(2018年11月29日～2019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 4 ( 4 )	% 0.015 (0.015)	(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 )	3 ( 3 )	0.013 (0.013)	(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 )	10 (10) ( 0 )	0.035 (0.035) (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  信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	17	0.063	
期中の平均基準価額は、27,489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

(2018年11月29日～2019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 23	千円 63,205	千株 53	千円 62,648
	アメリカ	百株 974 ( 106)	千米ドル 7,605 ( 473)	百株 572 ( 160)	千米ドル 6,925 ( 488)
外	イギリス	944 ( 378)	千英ポンド 817 ( -)	2,102	千英ポンド 1,191
	スイス	10	千スイスフラン 267	18	千スイスフラン 229
国	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ	282	1,222	167	1,693
	フランス	-	-	62	147
	イギリス	-	-	180	363
	オランダ	166	869	-	-
	スペイン	244	514	3	59
	香港	3,190	千香港ドル 5,817	925	千香港ドル 3,454
	台湾	210	千新台湾ドル 4,976	923	千新台湾ドル 13,799

\*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

(2018年11月29日～2019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	2,835,281千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	6,584,258千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.43

\* (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

(2018年11月29日～2019年11月28日)

利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A			売付額等 C		
	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$		うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$	
株式	百万円 1,454	百万円 —	% —	百万円 1,381	百万円 19	% 1.4

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)	1,042千円
うち利害関係人への支払額 (B)	9千円
(B) / (A)	0.9%

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

(2019年11月28日現在)

国内株式

銘 柄	期首(前期末) 当 期 末			
	株 数	株 数	評 価 額	
建設業 (13.6%)	千株	千株	千円	
大和ハウス工業	12.3	15.6	52,743	
化学 (—%)				
三菱ケミカルホールディングス	38.8	—	—	
機械 (22.1%)				
小松製作所	13.7	33.6	86,217	
電気機器 (37.8%)				
三菱電機	67.9	61	92,750	
富士通ゼネラル	27	27	54,378	
情報・通信業 (26.5%)				
KDDI	40.7	32.5	103,285	
合 計	株 数 ・ 金 額	200	169	389,374
	銘 柄 数 < 比 率 >	6	5	< 5.3% >

\*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 千米ドル		邦貨換算金額 千円	
(アメリカ)	百株	百株				
ABBOTT LABORATORIES	90	85	726	79,424	ヘルスケア機器・用品	
ABBVIE INC	78	58	512	56,042	バイオテクノロジー	
AMGEN INC	98	98	2,298	251,432	バイオテクノロジー	
APPLE INC	90	89	2,383	260,761	コンピュータ・周辺機器	
BECTON, DICKINSON	15	30	781	85,455	ヘルスケア機器・用品	
BLACKROCK INC	17	16	790	86,498	資本市場	
BROADCOM INC	52	49	1,560	170,687	半導体・半導体製造装置	
CVS HEALTH CORP	152	177	1,328	145,292	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス	
CHEVRON CORP	54	45	537	58,753	石油・ガス・消耗燃料	
CISCO SYSTEMS	248	363	1,642	179,641	通信機器	
COMCAST CORP-CL A	313	333	1,479	161,808	メディア	
CORTEVA INC	—	53	138	15,196	化学	
COSTCO WHOLESALE CORPORATION	22	17	511	55,930	食品・生活必需品小売り	
DUPONT DE NEMOURS INC	—	77	507	55,500	化学	
EXXON MOBIL CORP	144	115	790	86,423	石油・ガス・消耗燃料	
FOOT LOCKER INC	69	136	557	61,010	専門小売り	
HOME DEPOT	44	36	802	87,818	専門小売り	
INTEL CORP	—	87	509	55,683	半導体・半導体製造装置	
JPMORGAN CHASE & CO	89	89	1,175	128,569	銀行	
JOHNSON & JOHNSON	157	168	2,314	253,150	医薬品	
LOCKHEED MARTIN	—	17	670	73,314	航空宇宙・防衛	
MARSH & MCLENNAN COS	73	73	790	86,522	保険	
MASTERCARD INC	21	17	495	54,245	情報技術サービス	
MAXIM INTEGRATED PRODUCTS	83	64	366	40,115	半導体・半導体製造装置	
MICROSOFT CORP	155	150	2,284	249,934	ソフトウェア	
MICROCHIP TECHNOLOGY	35	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
NORTHERN TRUST CORP	78	88	947	103,665	資本市場	
ORACLE CORPORATION	143	143	809	88,553	ソフトウェア	
PAYCHEX INC	115	59	513	56,208	情報技術サービス	
PEPSICO INC	125	116	1,576	172,459	飲料	
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	174	215	1,774	194,082	タバコ	
RALPH LAUREN CORPORATION	—	19	206	22,594	繊維・アパレル・贅沢品	
ROCKWELL AUTOMATION INC	—	20	392	42,972	電気設備	
ROSS STORES INC	101	86	1,000	109,437	専門小売り	
S&P GLOBAL INC	23	23	610	66,799	資本市場	
SMITH (A.O.) CORP	74	167	813	89,038	建設関連製品	
SNAP-ON INC	48	—	—	—	機械	
SUNCOR ENERGY INC	252	252	793	86,833	石油・ガス・消耗燃料	
3M CORP	52	87	1,499	164,010	コングロマリット	
TRACTOR SUPPLY COMPANY	—	34	324	35,515	専門小売り	
US BANCORP	208	179	1,077	117,856	銀行	
UNION PAC CORP	49	47	832	91,099	陸運・鉄道	
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	51	46	559	61,183	航空貨物・物流サービス	
UNITEDHEALTH GROUP INC	58	46	1,316	144,056	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス	
WELLS FARGO CO	27	19	103	11,294	銀行	
TE CONNECTIVITY LTD	97	57	532	58,243	電子装置・機器・部品	
COPA HOLDINGS SA-CLASS A	74	51	534	58,489	旅客航空輸送業	
小 計	株 数 ・ 金 額	3,851	4,200	42,175	4,613,607	
	銘柄 数 < 比 率 >	40	45	—	< 62.7% >	

銘柄	株数	株数	期末		業種等
			評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(カナダ)	百株	百株	千カナダドル	千円	
ENBRIDGE INC	113	113	570	46,921	石油・ガス・消耗燃料
NATIONAL BANK OF CANADA	139	—	—	—	銀行
NATIONAL BANK OF CANADA	—	139	986	81,154	銀行
TORONTO DOMINION BANK	90	90	691	56,930	銀行
小計	株数・金額	342	342	2,248	185,007
	銘柄数<比率>	3	3	—	<2.5%>
(イギリス)			千英ポンド		
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	185	172	531	75,124	タバコ
IMPERIAL BRANDS PLC	33	—	—	—	タバコ
PRUDENTIAL PLC	—	379	525	74,317	保険
BABCOCK INTL GROUP PLC	858	—	—	—	商業サービス・用品
ASTRAZENECA PLC	69	69	522	73,777	医薬品
BT GROUP PLC	1,346	1,637	316	44,670	各種電気通信サービス
INMARSAT PLC	477	—	—	—	各種電気通信サービス
COMPASS GROUP PLC	217	132	247	35,023	ホテル・レストラン・レジャー
NATIONAL GRID PLC	500	519	478	67,672	総合公益事業
CRODA INTERNATIONAL PLC	—	66	335	47,411	化学
CRODA INTERNATIONAL PLC	68	—	—	—	化学
小計	株数・金額	3,757	2,977	2,958	417,997
	銘柄数<比率>	9	7	—	<5.7%>
(スイス)			千スイスフラン		
ROCHE HOLDING (GENUSSCHEINE)	73	79	2,447	268,040	医薬品
ADECCO GROUP AG-REG	87	80	502	55,012	専門サービス
NESTLE SA-REG	95	88	923	101,174	食品
小計	株数・金額	256	248	3,874	424,227
	銘柄数<比率>	3	3	—	<5.8%>
(デンマーク)			千デンマーククローネ		
NOVO NORDISK A/S-B	174	174	6,651	107,151	医薬品
小計	株数・金額	174	174	6,651	107,151
	銘柄数<比率>	1	1	—	<1.5%>
(ユーロ…ドイツ)			千ユーロ		
ADIDAS AG	23	—	—	—	繊維・アパレル・贅沢品
FUCHS PETROLUB SE -PFD	—	157	623	75,113	化学
SAP SE	67	63	778	93,742	ソフトウェア
HENKEL AG & CO KGAA	81	—	—	—	家庭用品
BASF SE	22	34	235	28,362	化学
ALLIANZ SE-REG	17	17	387	46,655	保険
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	10	7	183	22,133	保険
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	94	151	795	95,821	自動車
小計	株数・金額	316	431	3,005	361,829
	銘柄数<比率>	7	6	—	<4.9%>
(ユーロ…フランス)					
AXA	62	—	—	—	保険
小計	株数・金額	62	—	—	—
	銘柄数<比率>	1	—	—	<-%>
(ユーロ…イギリス)					
RELX PLC	561	380	834	100,504	専門サービス
小計	株数・金額	561	380	834	100,504
	銘柄数<比率>	1	1	—	<1.4%>

銘柄	株数	当期		業種等	
		株数	評価額		
			外貨建金額		邦貨換算金額
(ユーロ…オランダ) UNILEVER NV	百株	百株	千ユーロ 886	千円 106,766	パーソナル用品
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	166	886	106,766	
(ユーロ…スペイン) RED ELECTRICA CORPORACION SA INDITEX SA AENA SME SA	— 135 24	148 231 21	256 646 355	30,899 77,842 42,763	電力 専門小売り 運送インフラ
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	160	400	1,258	151,505
ユーロ計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,101	1,379	5,986	720,606
(香港) TRAVELSKY TECHNOLOGY LTD-H PING AN INSURANCE GROUP CO-H ATA GROUP LTD HKT TRUST AND HKT LTD	— 620 896 5,300	3,190 425 766 4,700	千香港ドル 5,710 3,876 6,112 5,546	79,770 54,147 85,394 77,477	情報技術サービス 保険 保険 各種電気通信サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	6,816	9,081	21,244	296,789
(台湾) DELTA ELECTRONICS INC TAIWAN SEMICONDUCTOR	923 600	— 810	千新台幣ドル — 25,191	— 90,435	電子装置・機器・部品 半導体・半導体製造装置
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,523	810	25,191	90,435
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	17,822	19,212	—	6,855,823
		72	75	—	<93.1%>

\* 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

(2019年11月28日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
株式	千円 7,245,197	% 98.4
コール・ローン等、その他	118,413	1.6
投資信託財産総額	7,363,610	100.0

\* 金額の単位未満は切り捨て。

\* 当期末における外貨建て純資産 (6,893,816千円) の投資信託財産総額 (7,363,610千円) に対する比率は93.6%です。

\* 外貨建て資産は、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=109.39円、1カナダドル=82.29円、1英ポンド=141.30円、1スイスフラン=109.50円、1デンマーククローネ=16.11円、1ユーロ=120.38円、1香港ドル=13.97円、1新台幣ドル=3.59円、1ニュージーランドドル=70.27円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年11月28日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	7,363,610,067
コール・ローン等	101,906,349
株式(評価額)	7,245,197,760
未収入金	301,917
未収配当金	16,204,041
(B) 負債	61
未払利息	61
(C) 純資産総額(A-B)	7,363,610,006
元本	2,392,081,837
次期繰越損益金	4,971,528,169
(D) 受益権総口数	2,392,081,837口
1万口当たり基準価額(C/D)	30,783円

(注) 期首元本額は2,428,144,020円、期中追加設定元本額は239,602,571円、期中一部解約元本額は275,664,754円、1口当たり純資産額は3,0783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・バリュース・オープン 1,393,321,153円  
 ・グローバル・バリュース・オープン(確定拠出年金向け) 998,760,684円

## ○損益の状況 (2018年11月29日～2019年11月28日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	182,079,659
受取配当金	182,121,666
受取利息	7,593
その他収益金	3,234
支払利息	△ 52,834
(B) 有価証券売買損益	720,157,345
売買益	1,090,976,256
売買損	△ 370,818,911
(C) 保管費用等	△ 2,398,143
(D) 当期損益金(A+B+C)	899,838,861
(E) 前期繰越損益金	4,156,590,399
(F) 追加信託差損益金	417,956,088
(G) 解約差損益金	△ 502,857,179
(H) 計(D+E+F+G)	4,971,528,169
次期繰越損益金(H)	4,971,528,169

\* 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

該当事項はございません。