

グローバル・ ダイナミックチェンジ (愛称：大変革時代)

運用報告書(全体版) 第2期

(決算日 2024年5月21日)

(作成対象期間 2023年11月22日～2024年5月21日)

★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	2023年5月22日～2033年5月20日	
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。	
主要投資対象	ベビーファンド	グローバル・ダイナミックチェンジ・マザーファンドの受益証券
	グローバル・ダイナミックチェンジ・マザーファンド	日本を含む世界の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式（上場予定および店頭登録予定を含みます。またDR（預託証券）を含みます。）
組入制限	ベビーファンドのマザーファンド組入上限比率	無制限
	ベビーファンドの株式実質組入上限比率	
	マザーファンドの株式組入上限比率	
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、信託財産の成長に資することを目的に、配当等収益の中から基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、配当等収益が少額の場合には、分配を行わないことがあります。	

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

当ファンドは、日本を含む世界の株式の中から、地政学の観点から各国の国家戦略上重要と判断される企業の株式に投資し、信託財産の成長をめざしております。当作成期につきましてもそれに沿った運用を行ないました。ここに、運用状況を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。

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社
東京都千代田区丸の内一丁目9番1号
お問い合わせ先（コールセンター）
TEL 0120-106212
(営業日の9:00～17:00)
<https://www.daiwa-am.co.jp/>

設定以来の運用実績

決算期	基準価額			MSCI AC World指数 (税引後配当込み、円換算)		株式 組入比率	株式先物 比率	純資産 総額
	(分配落)	税金 分配金	期中 騰落率	(参考指数)	期中 騰落率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
1期末 (2023年11月21日)	11,303	0	13.0	11,409	14.1	97.9	—	11,634
2期末 (2024年5月21日)	13,938	0	23.3	14,012	22.8	97.5	—	14,690

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) MSCI AC World指数 (税引後配当込み、円換算) は、MSCI Inc. (「MSCI」) の承諾を得て、MSCI AC World指数 (税引後配当込み、米ドルベース) をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。MSCI AC World指数 (税引後配当込み、米ドルベース) 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。本ファンドは、MSCIによって保証、推奨、または宣伝されるものではなく、MSCIは本ファンドまたは本ファンドが基づいているインデックスに関していかなる責任も負いません。免責事項全文についてはこちらをご覧ください。

[<https://www.daiwa-am.co.jp/specialreport/globalmarket/notice.html>]

(注3) 海外の指数は、基準価額の反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。

(注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。

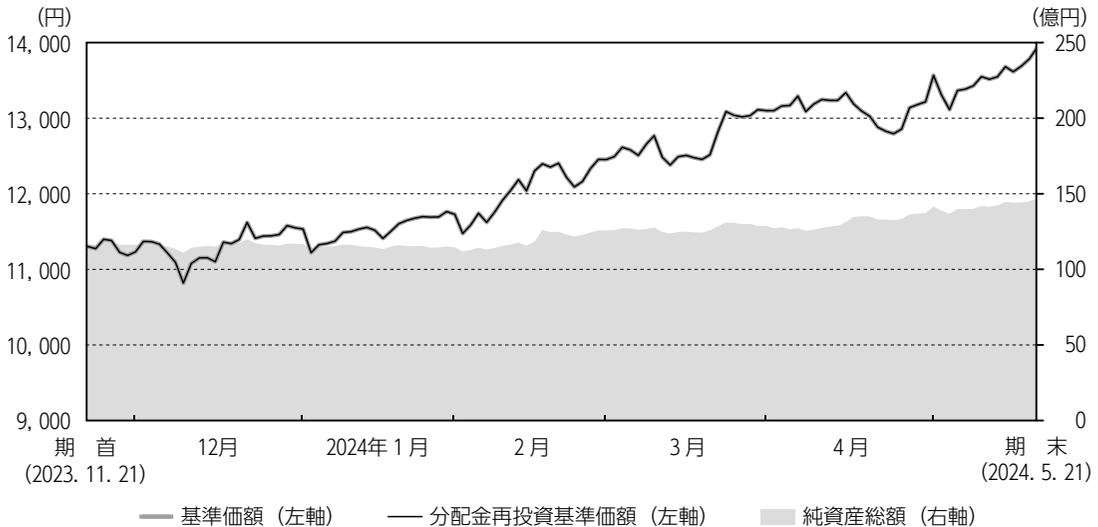
(注5) 組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。

(注6) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。



運用経過

基準価額等の推移について



(注) 分配金再投資基準価額は、当作成期首の基準価額をもとに指数化したものです。

- * 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。
- * 分配金を再投資するかどうかについては、お客さまがご利用のコースにより異なります（分配金を自動的に再投資するコースがないファンドもあります）。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、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

基準価額・騰落率

期首：11,303円

期末：13,938円（分配金0円）

騰落率：23.3%（分配金込み）

基準価額の主な変動要因

「グローバル・ダイナミックチェンジ・マザーファンド」を通じて日本を含む世界の株式に投資した結果、グローバル株式市況が上昇したことや、米ドルが対円で上昇（円安）したことなどがプラス要因となり、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

グローバル・ダイナミックチェンジ

年 月 日	基 準 価 額		M S C I A C World指数 (税引後配当込み、円換算)		株 式 組 入 比 率	株 式 先 物 率 比
	円	騰 落 率 %	(参考指数)	騰 落 率 %		
(期 首) 2023年11月21日	11,303	—	11,409	—	97.9	—
11月末	11,231	△ 0.6	11,355	△ 0.5	97.4	—
12月末	11,533	2.0	11,544	1.2	98.3	—
2024年 1 月末	11,729	3.8	12,163	6.6	96.4	—
2 月末	12,452	10.2	12,779	12.0	96.7	—
3 月末	13,099	15.9	13,295	16.5	96.7	—
4 月末	13,566	20.0	13,485	18.2	97.3	—
(期 末) 2024年 5 月21日	13,938	23.3	14,012	22.8	97.5	—

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2023. 11. 22 ~ 2024. 5. 21)

■グローバル株式市況

グローバル株式市況は上昇しました。

グローバル株式市況は、当作成期首より2023年12月末にかけて、欧米のインフレ率が鈍化したことや、F R B（米国連邦準備制度理事会）議長が将来の利下げについての議論を始めたこと述べたことなどにより利下げ観測が高まり、上昇しました。2024年1月以降も、A I（人工知能）関連の半導体企業が良好な決算を発表したことや、製造業の景況感が改善したことなどが好感され、上昇が続きました。4月には、米国の利下げ開始時期の先延ばし観測などを受けて反落する場面もありましたが、当作成期末にかけて、米国経済のソフトランディングと利下げへの期待の高まりを背景に反発しました。

■為替相場

米ドル為替相場は対円で上昇しました。

米ドル対円為替相場は、当作成期首から2023年12月にかけて、日銀による政策修正や米国金利の大幅な低下を受け、下落（円高）しました。2024年に入ってから、米国金利の上昇や日銀による金融政策の維持などを背景に円安米ドル高に転じました。日銀はマイナス金利の解除など大規模な金融緩和の終了を発表したものの、他国・地域に比べて緩和的な環境が続く見通しなどから、円安基調が継続しました。なお、4月末から5月初旬にかけて、日本政府・日銀による為替介入とみられる動きがありましたが、円安基調を反転させるには至りませんでした。

前作成期末における「今後の運用方針」

■当ファンド

「グローバル・ダイナミックチェンジ・マザーファンド」の組入比率を、通常の状態でも高位に維持することを基本とします。

■グローバル・ダイナミックチェンジ・マザーファンド

株式の運用にあたっては、ニュートン・インベストメント・マネジメント・ノースアメリカ・エルエルシーに運用の指図にかかる権限を委託します。

当ファンドは、日本を含む世界の株式の中から、地政学的観点から各国の国家戦略上重要と判断されるカテゴリー（①エネルギー・資源の安定確保、②コア技術の国内生産化、③安全保障）に注

目し、それぞれにおいて投資妙味が高いと考える企業の株式に投資します。

世界が多極化に向かう中、地政学的な変化が投資環境に影響を与え、さまざまな事業や地域にまたがる幅広い投資機会を創出するものと考えられます。このような認識の下、当ファンドの注目するカテゴリーの長期的な見通しは明るく、引き続き、高い成長が期待できる銘柄に投資を行うことで、ファンドの成長をめざしてまいります。

ポートフォリオについて

(2023. 11. 22 ~ 2024. 5. 21)

■当ファンド

当作成期は、「グローバル・ダイナミックチェンジ・マザーファンド」の受益証券の組入比率を高位に維持しました。

■グローバル・ダイナミックチェンジ・マザーファンド

主として、日本を含む世界の株式の中から、地政学の観点から各国の国家戦略上重要と判断される企業の株式に投資することにより、信託財産の成長をめざしました。

外貨建資産の運用にあたっては、ニュートン・インベストメント・マネジメント・ノースアメリカ・エルエルシーに運用の指図にかかる権限を委託しております。

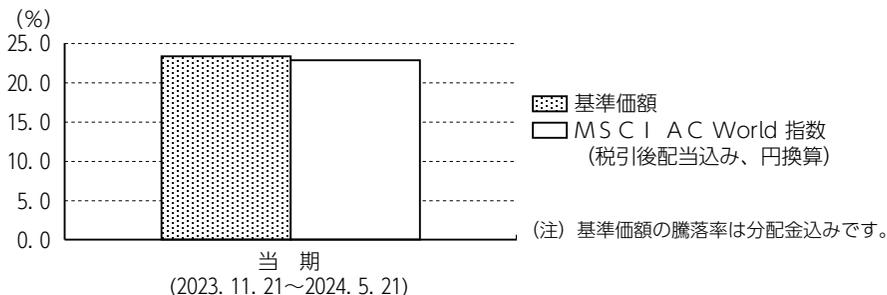
株式組入比率は、高位を維持しました。

業種では、資本財・サービス、情報技術、エネルギーセクター、国別では、米国やカナダの組入比率を高位としました。

代表的な組入銘柄は、ウラン生産企業のカメコ（カナダ）、医薬品生産サービス企業のウェザーフォード・インターナショナル（米国）、ビル空調設備企業のジョンソン・コントロールズ（米国）などでした。

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。
以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。



分配金について

当作成期は、信託財産の成長に資することを目的に、収益分配を見送らせていただきました。
なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

分配原資の内訳 (1万口当り)

項 目	当 期	
	2023年11月22日 ～2024年5月21日	
当期分配金 (税込み)	(円)	—
対基準価額比率	(%)	—
当期の収益	(円)	—
当期の収益以外	(円)	—
翌期繰越分配対象額	(円)	3,938

(注1) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。

(注2) 円未満は切捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金(税込み)に合致しない場合があります。

(注3) 当期分配金の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、ファンドの収益率とは異なります。

(注4) 投資信託の計理上、「翌期繰越分配対象額」は当該決算期末時点の基準価額を上回る場合がありますが、実際には基準価額を超える額の分配金をお支払いすることはありません。



今後の運用方針

■当ファンド

「グローバル・ダイナミックチェンジ・マザーファンド」の組入比率を、通常の状態でも高位に維持することを基本とします。

■グローバル・ダイナミックチェンジ・マザーファンド

株式の運用にあたっては、ニュートン・インベストメント・マネジメント・ノースアメリカ・エルエルシーに運用の指図にかかる権限を委託します。

当ファンドは、日本を含む世界の株式の中から、地政学的観点から各国の国家戦略上重要と判断されるカテゴリー（①エネルギー・資源の安定確保、②コア技術の国内生産化、③安全保障）に注目し、それぞれにおいて投資妙味が高いと考える企業の株式に投資します。

世界が多極化に向かう中、地政学的な変化が投資環境に影響を与え、さまざまな事業や地域にまたがる幅広い投資機会を創出するものと考えられます。このような認識の下、当ファンドの注目するカテゴリーの長期的な見通しは明るく、引き続き、高い成長が期待できる銘柄に投資を行うことで、ファンドの成長をめざしてまいります。

1 万口当りの費用の明細

項 目	当 期 (2023. 11. 22~2024. 5. 21)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	112円	0. 913%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は12, 271円です。
(投 信 会 社)	(60)	(0. 492)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販 売 会 社)	(50)	(0. 410)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(1)	(0. 011)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売 買 委 託 手 数 料	3	0. 026	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成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)	(3)	(0. 026)	
有 価 証 券 取 引 税	0	0. 004	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成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)	(0)	(0. 004)	
そ の 他 費 用	2	0. 013	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(1)	(0. 010)	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および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監 査 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
(そ の 他)	(0)	(0. 001)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	117	0. 957	

(注1) 当作成期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。

(注2) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

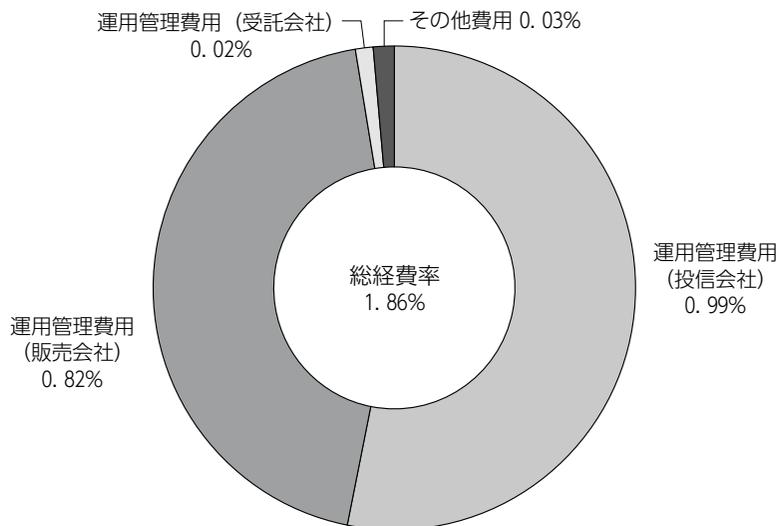
(注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(注4) 組み入れているマザーファンドがある場合、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当該マザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）がある場合、各項目の費用は、当該投資信託証券が支払った費用を含みません。なお、当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当りの費用の明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。

参考情報

■ 総経費率

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額を、期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当り）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.86%です。



(注1) 1万口当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2) 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3) 各比率は、年率換算した値です。

■売買および取引の状況

親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2023年11月22日から2024年5月21日まで)

	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・ダイナミックチェンジ・マザーファンド	2,126,468	2,746,000	1,984,381	2,465,500

(注) 単位未満は切捨て。

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2023年11月22日から2024年5月21日まで)

項 目	当 期
	グローバル・ダイナミックチェンジ・マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	12,385,819千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	12,044,760千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.02

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

■組入資産明細表

親投資信託残高

種 類	当 期 末		
	期 首	口 数	評 価 額
	口 数	千口	千円
グローバル・ダイナミックチェンジ・マザーファンド	10,158,770	10,300,857	14,675,632

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2024年5月21日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
グローバル・ダイナミックチェンジ・マザーファンド	14,675,632	98.2
コール・ローン等、その他	276,119	1.8
投資信託財産総額	14,951,751	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の中値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、5月21日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=156.49円、1カナダ・ドル=114.84円、1オーストラリア・ドル=104.41円、1シンガポール・ドル=116.16円、1スイス・フラン=171.83円、1ノルウェー・クローネ=14.63円、1メキシコ・ペソ=9.456円、100韓国・ウォン=11.49円、1オフショア・人民元=21.591円、1南アフリカ・ランド=8.61円、1ユーロ=169.98円です。

(注3) グローバル・ダイナミックチェンジ・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(14,280,868千円)の投資信託財産総額(14,776,121千円)に対する比率は、96.6%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2024年5月21日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	14,951,751,967円
コール・ローン等	175,819,941
グローバル・ダイナミックチェンジ・マザーファンド(評価額)	14,675,632,026
未収入金	100,300,000
(B) 負債	260,953,384
未払解約金	147,582,967
未払信託報酬	113,032,088
その他未払費用	338,329
(C) 純資産総額(A-B)	14,690,798,583
元本	10,539,867,338
次期繰越損益金	4,150,931,245
(D) 受益権総口数	10,539,867,338口
1万口当り基準価額(C/D)	13,938円

* 期首における元本額は10,293,262,063円、当作成期間中における追加設定元本額は3,059,620,107円、同解約元本額は2,813,014,832円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は13,938円です。

■損益の状況

当期 自2023年11月22日 至2024年 5月21日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	14,599円
受取利息	15,906
支払利息	△ 1,307
(B) 有価証券売買損益	2,513,268,331
売買益	2,769,447,088
売買損	△ 256,178,757
(C) 信託報酬等	△ 113,370,417
(D) 当期損益金 (A + B + C)	2,399,912,513
(E) 前期繰越損益金	595,373,011
(F) 追加信託差損益金	1,155,645,721
(配当等相当額)	(211,286,141)
(売買損益相当額)	(944,359,580)
(G) 合計 (D + E + F)	4,150,931,245
次期繰越損益金 (G)	4,150,931,245
追加信託差損益金	1,155,645,721
(配当等相当額)	(211,286,141)
(売買損益相当額)	(944,359,580)
分配準備積立金	2,995,285,524

(注1) 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おりません。

(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。

(注3) 収益分配金の計算過程は下記「収益分配金の計算過程(総額)」をご参照ください。

(注4) 投資信託財産(親投資信託)の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用: 32,072,245円(未監査)

■収益分配金の計算過程(総額)

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	14,599円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	2,399,897,914
(c) 収益調整金	1,155,645,721
(d) 分配準備積立金	595,373,011
(e) 当期分配対象額 (a+b+c+d)	4,150,931,245
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額 (e-f)	4,150,931,245
(h) 受益権総口数	10,539,867,338口

グローバル・ダイナミックチェンジ・マザーファンド 運用報告書 第2期 (決算日 2024年5月21日)

(作成対象期間 2023年11月22日～2024年5月21日)

グローバル・ダイナミックチェンジ・マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行いません。
主要投資対象	日本を含む世界の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式（上場予定および店頭登録予定を含みます。またDR（預託証券）を含みます。）
株式組入制限	無制限

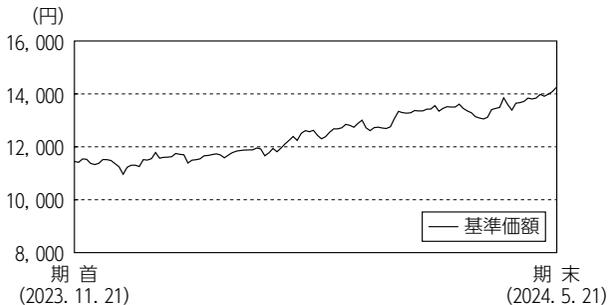
大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社
東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

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

■ 当作成期中の基準価額と市況等の推移



年 月 日	基準価額		MSCI AC World指数 (税引後配当込み、円換算)		株式組入比率	株式先物比率
	円	騰落率 (%)	参考指数	騰落率 (%)		
(期首) 2023年11月21日	11,444	—	11,409	—	98.0	—
11月末	11,376	△ 0.6	11,355	△ 0.5	97.5	—
12月末	11,699	2.2	11,544	1.2	98.2	—
2024年1月末	11,918	4.1	12,163	6.6	96.4	—
2月末	12,677	10.8	12,779	12.0	96.7	—
3月末	13,355	16.7	13,295	16.5	96.7	—
4月末	13,849	21.0	13,485	18.2	97.3	—
(期末) 2024年5月21日	14,247	24.5	14,012	22.8	97.6	—

(注1) 騰落率は期首比。

(注2) MSCI AC World指数 (税引後配当込み、円換算) は、MSCI Inc. (「MSCI」) の承諾を得て、MSCI AC World指数 (税引後配当込み、米ドルベース) をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。MSCI AC World指数 (税引後配当込み、米ドルベース) 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。本ファンドは、MSCIによって保証、推奨、または宣伝されるものではなく、MSCIは本ファンドまたは本ファンドが基づいているインデックスに関していかなる責任も負いません。免責事項全文についてはこちらをご覧ください。
[<https://www.daiwa-am.co.jp/specialreport/globalmarket/notice.html>]

(注3) 海外の指数は、基準価額の反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。

(注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。

(注5) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。

《運用経過》

◆ 基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：11,444円 期末：14,247円 騰落率：24.5%

【基準価額の主な変動要因】

当作成期の基準価額は、グローバル株式市況が上昇したことや、米ドルが対円で上昇 (円安) したことがプラス要因となり、上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆ 投資環境について

○ グローバル株式市況

グローバル株式市況は上昇しました。

グローバル株式市況は、当作成期首より2023年12月末にかけて、欧米のインフレ率が鈍化したことや、FRB (米連邦準備制度理事会) 議長が将来の利下げについての議論を始めたことなどにより利下げ観測が高まり、上昇しました。2024年1月以降も、AI (人工知能) 関連の半導体企業が良好な決算を発表したことや、製造業の景況感が改善したことなどが好感され、上昇が続きました。4月には、米国の利下げ開始時期の先延ばし観測などを受けて反落する場面もありましたが、当作成期末にかけて、米国経済のソフトランディングと利下げへの期待の高まりを背景に反発しました。

○ 為替相場

米ドル為替相場は対円で上昇しました。

米ドル対円為替相場は、当作成期首から2023年12月にかけて、日銀による政策修正や米国金利の大幅な低下を受け、下落 (円高) しました。2024年に入ってから、米国金利の上昇や日銀による金融政策の維持などを背景に円安米ドル高に転じました。日銀はマイナス金利の解除など大規模な金融緩和の終了を発表したものの、他国・地域に比べて緩和的な環境が続く見通しなどから、円安基調が継続しました。なお、4月末から5月初旬にかけて、日本政府・日銀による為替介入とみられる動きがありましたが、円安基調を反転させるには至りませんでした。

◆ 前作成期末における「今後の運用方針」

株式の運用にあたっては、ニュートン・インベストメント・マネジメント・ノースアメリカ・エルエルシーに運用の指図にかかる権限を委託します。

当ファンドは、日本を含む世界の株式の中から、地政学的観点から各国の国家戦略上重要と判断されるカテゴリ (①エネルギー・資源の安定確保、②コア技術の国内生産化、③安全保障) に注目し、それぞれにおいて投資妙味が高いと考える企業の株式に投資します。

世界が多極化に向かう中、地政学的な変化が投資環境に影響を与え、さまざまな事業や地域にまたがる幅広い投資機会を創出するものと考えられます。このような認識の下、当ファンドの注目するカテゴリの長期的な見通しは明るく、引き続き、高い成長が期待できる銘柄に投資を行うことで、ファンドの成長をめざしてまいります。

◆ ポートフォリオについて

主として、日本を含む世界の株式の中から、地政学的観点から各国の国家戦略上重要と判断される企業の株式に投資することにより、信託財産の成長をめざしました。

外貨建資産の運用にあたっては、ニュートン・インベストメント・マネジメント・ノースアメリカ・エルエルシーに運用の指図にかかる権限を委託しております。

株式組入比率は、高位を維持しました。

業種では、資本財・サービス、情報技術、エネルギーセクター、国別では、米国やカナダの組入比率を高位としました。

代表的な組入銘柄は、ウラン生産企業のカメコ (カナダ)、医薬品生産サービス企業のウェザーフォード・インターナショナル (米国)、ビル空調設備企業のジョンソン・コントロールズ (米国) などでした。

◆ ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設け

ておりません。

当作成期の当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率は、「当作成期中の基準価額と市況等の推移」をご参照ください。

《今後の運用方針》

株式の運用にあたっては、ニュートン・インベストメント・マネジメント・ノースアメリカ・エルエルシーに運用の指図にかかる権限を委託します。

当ファンドは、日本を含む世界の株式の中から、地政学的観点から各国の国家戦略上重要と判断されるカテゴリー（①エネルギー・資源の安定確保、②コア技術の国内生産化、③安全保障）に注目し、それぞれにおいて投資魅力が高いと考える企業の株式に投資します。

世界が多極化に向かう中、地政学的な変化が投資環境に影響を与え、さまざまな事業や地域にまたがる幅広い投資機会を創出するものと考えられます。このような認識の下、当ファンドの注目するカテゴリーの長期的な見通しは明るく、引き続き、高い成長が期待できる銘柄に投資を行うことで、ファンドの成長をめざしてまいります。

■ 1万円当りの費用の明細

項目	当 期
売買委託手数料 (株式)	3円 (3)
有価証券取引税 (株式)	0 (0)
その他費用 (保管費用) (その他)	1 (1) (0)
合 計	5

(注1) 費用の項目および算出法については前掲しております項目の概要をご参照ください。

(注2) 項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

■ 売買および取引の状況

株 式

(2023年11月22日から2024年5月21日まで)

	買 付		売 付	
	株 数	金 額	株 数	金 額
国 内	千株 4.3 (—)	千円 11,365 (—)	千株 5.5	千円 15,350
外 国	百株 6,516.06 (—)	千アメリカ・ドル 37,128 (△18)	百株 4,517.85	千アメリカ・ドル 30,952
	百株 264.76 (—)	千カナダ・ドル 1,174 (—)	百株 344.47	千カナダ・ドル 1,594
	百株 147.86 (—)	千オーストラリア・ドル 150 (—)	百株 6,447.74	千オーストラリア・ドル 2,440

	買 付		売 付	
	株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	百株 (—)	千香港・ドル (—)	百株 448	千香港・ドル 12,313
	百株 (—)	千シンガポール・ドル 213 (—)	百株 264	千シンガポール・ドル 104
	百株 (—)	千スイス・フラン 1.17 (△4)	百株 1.45	千スイス・フラン 37
	百株 (—)	千ノルウェー・クローネ 22.9 (—)	百株 28.31	千ノルウェー・クローネ 678
	百株 (—)	千メキシコ・ペソ 52.58 (—)	百株 65.02	千メキシコ・ペソ 1,629
	百株 (—)	千韓国・ウォン 49.7 (—)	百株 43.06	千韓国・ウォン 412,103
	百株 (—)	千オフショア・人民元 80 (—)	百株 2,296.48	千オフショア・人民元 5,673
	百株 (—)	千南アフリカ・ランド 20.11 (—)	百株 24.87	千南アフリカ・ランド 733
	百株 (—)	千ユーロ 19.86 (—)	百株 1.44	千ユーロ 123
	百株 (—)	千ユーロ 9.81 (—)	百株 187.18	千ユーロ 2,774
百株 (—)	千ユーロ 29.67 (—)	百株 188.62	千ユーロ 2,897	

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) ()内は株式分割、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。

(注3) 金額の単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄

株 式

(2023年11月22日から2024年5月21日まで)

当 期				当 期			
買		付		売		付	
銘 柄	株 数	金 額	平均単価	銘 柄	株 数	金 額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
AAON INC (アメリカ)	47.093	650,991	13,823	NVIDIA CORP (アメリカ)	5.098	624,677	122,533
INGERSOLL-RAND INC (アメリカ)	32.999	483,039	14,637	PALO ALTO NETWORKS INC (アメリカ)	10.174	469,132	46,110
AKAMAI TECHNOLOGIES INC (アメリカ)	28.895	470,458	16,281	DIAMONDBACK ENERGY INC (アメリカ)	13.639	423,283	31,034
AMETEK INC (アメリカ)	15.859	417,394	26,319	FREEPORT-MCMORAN INC (アメリカ)	63.632	375,310	5,898
FERGUSON PLC (ジャージー)	12.723	416,975	32,773	REGAL REXNORD CORP (アメリカ)	10.929	276,277	25,279
AAR CORP (アメリカ)	38.26	414,423	10,831	WACKER CHEMIE AG (ドイツ)	15.86	271,854	17,140
JOHNSON CONTROLS INTERNATION (アイルランド)	52.065	410,345	7,881	GLOBALFOUNDRIES INC (ケイマン諸島)	34.002	270,894	7,967
HUBBELL INC (アメリカ)	7.063	372,846	52,788	TENCENT HOLDINGS LTD (ケイマン諸島)	44.8	232,179	5,182
MICRON TECHNOLOGY INC (アメリカ)	25.322	328,799	12,984	PILBARA MINERALS LTD (オーストラリア)	626.497	220,674	352
REPLIGEN CORP (アメリカ)	10.388	303,784	29,243	RHEINMETALL AG (ドイツ)	2.858	189,984	66,474

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

■組入資産明細表

(1) 国内株式

銘 柄	期 首			当 期 末		
	株 数	株 数	評価額	株 数	株 数	評価額
	千株	千株	千円		千株	千円
電気機器 (74.1%) ファナック	39.6	39	178,893			
情報・通信業 (25.9%) APPIER GROUP	49.7	49.1	62,504			
合 計	株 数、金額	株 数、金額	株 数、金額	株 数、金額	株 数、金額	株 数、金額
	89.3	88.1	241,397	2銘柄	2銘柄	<1.6%>

(注1) 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。

(注2) 合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

(2) 外国株式

銘 柄	期 首		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額	評 価 額	
	株	株	千円	千円	
(アメリカ)	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円	
PALO ALTO NETWORKS INC	98.84	—	—	—	情報技術
FIRST SOLAR INC	50.55	—	—	—	情報技術
DANAHER CORP	145.53	143.83	3,841	601,210	ヘルスケア
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	94.98	—	—	—	生活必需品
AMETEK INC	—	158.59	2,673	418,427	資本財・サービス
DIAMONDBACK ENERGY INC	130.44	—	—	—	エネルギー
AKAMAI TECHNOLOGIES INC	—	266.26	2,526	395,420	情報技術
VIASAT INC	166.49	164.55	318	49,904	情報技術
FORTINET INC	171.82	—	—	—	情報技術
FREEPORT-MCMORAN INC	636.32	—	—	—	素材
AAON INC	—	470.93	3,531	552,571	資本財・サービス
AAR CORP	—	382.6	2,736	428,212	資本財・サービス
REPLIGEN CORP	—	100.28	1,722	269,571	ヘルスケア
IRIDIUM COMMUNICATIONS INC	115.23	113.89	358	56,034	コミュニケーション・サービス
HUBBELL INC	—	68.56	2,727	426,765	資本財・サービス
AEROVIRONMENT INC	193.3	156.52	3,085	482,895	資本財・サービス
MERCURY SYSTEMS INC	283.94	—	—	—	資本財・サービス
KRATOS DEFENSE & SECURITY	1,377.3	1,105.3	2,391	374,303	資本財・サービス
KLA CORP	24.38	37.92	2,930	458,587	情報技術
PACIFIC BIOSCIENCES OF CALIF	—	2,343.99	450	70,427	ヘルスケア
ALCOA CORP	269.44	266.3	1,132	177,236	素材
KBR INC	206.55	—	—	—	資本財・サービス

銘柄	期首		当期末		業種等	
	株数	株数	評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円		
ROCKWELL AUTOMATION INC	37.03	—	—	—	資本財・サービス	
NEWMONT CORP	143.31	—	—	—	素材	
INGERSOLL-RAND INC	—	329.99	3,106	486,140	資本財・サービス	
PURE STORAGE INC-CLASS A	—	249.02	1,497	234,282	情報技術	
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC-A	82.83	57.42	2,002	313,374	情報技術	
SNOWFLAKE INC-CLASS A	46.17	—	—	—	情報技術	
PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A	1,468.19	1,102.07	2,382	372,864	情報技術	
JOHNSON CONTROLS INTERNATION	—	496.21	3,504	548,377	資本財・サービス	
GXO LOGISTICS INC	236.09	233.35	1,253	196,205	資本財・サービス	
ANTERO RESOURCES CORP	—	647.47	2,299	359,897	エネルギー	
A10 NETWORKS INC	495.77	—	—	—	情報技術	
C3 AI INC CLASS A	261.16	—	—	—	情報技術	
GLOBALFOUNDRIES INC	340.02	—	—	—	情報技術	
FERGUSON PLC	—	102.57	2,180	341,183	資本財・サービス	
NVIDIA CORP	50.04	—	—	—	情報技術	
ROCKET LAB USA INC	1,468.72	1,451.72	638	99,959	資本財・サービス	
SCORPIO TANKERS INC	135.69	134.11	1,104	172,889	エネルギー	
WEATHERFORD INTERNATIONAL PLC	229.7	180.01	2,252	352,488	エネルギー	
EQUINOR ADR REPRESENTING	381.38	376.94	1,067	167,111	エネルギー	
VERALTO CORP	204.81	183.65	1,811	283,427	資本財・サービス	
BUNGE GLOBAL LTD	140.14	138.51	1,416	221,696	生活必需品	
ILLUMINA INC	192.23	190	2,062	322,693	ヘルスケア	
MICRON TECHNOLOGY INC	—	224.04	2,890	452,274	情報技術	
アメリカ・ドル	株数、金額	9,878.39	11,876.6	61,898	9,686,434	
通貨計	銘柄数<比率>	32銘柄	30銘柄	<66.0%>		
	百株	百株	千カナダ・ドル	千円		
(カナダ)						
NEXGEN ENERGY LTD	1,774.29	1,753.72	1,908	219,120	エネルギー	
AGNICO EAGLE MINES LTD	115.3	—	—	—	素材	
CAMECO CORP	694.13	800.96	5,783	664,203	エネルギー	
TECK RESOURCES LTD-CLS B	523.01	472.34	3,458	397,171	素材	
カナダ・ドル	株数、金額	3,106.73	3,027.02	11,150	1,280,495	
通貨計	銘柄数<比率>	4銘柄	3銘柄	<8.7%>		
	百株	百株	千オーストラリア・ドル	千円		
(オーストラリア)						
WOODSIDE ENERGY GROUP LTD	509.71	503.78	1,414	147,699	エネルギー	
PILBARA MINERALS LTD	6,264.97	—	—	—	素材	
LYNAS RARE EARTHS LTD	2,498.89	2,469.91	1,748	182,581	素材	
オーストラリア・ドル	株数、金額	9,273.57	2,973.69	3,163	330,281	
通貨計	銘柄数<比率>	3銘柄	2銘柄	<2.3%>		
	百株	百株	千香港・ドル	千円		
(香港)						
TENCENT HOLDINGS LTD	448	—	—	—	コミュニケーション	
香港・ドル	株数、金額	448	—	—		
通貨計	銘柄数<比率>	1銘柄	—	<—>		

銘柄	期首		当期末		業種等	
	株数	株数	評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
	百株	百株	千シンガポール・ドル	千円		
(シンガポール)						
SINGAPORE TECH ENGINEERING	4,345	4,294	1,782	206,998	資本財・サービス	
シンガポール・ドル	株数、金額	4,345	4,294	1,782	206,998	
通貨計	銘柄数<比率>	1銘柄	1銘柄	<1.4%>		
	百株	百株	千スイス・フラン	千円		
(スイス)						
KUEHNE + NAGEL INTL AG-REG	23.9	23.62	585	100,572	資本財・サービス	
スイス・フラン	株数、金額	23.9	23.62	585	100,572	
通貨計	銘柄数<比率>	1銘柄	1銘柄	<0.7%>		
	百株	百株	千ノルウェー・クローネ	千円		
(ノルウェー)						
FRONTLINE	466.14	460.73	13,490	197,361	エネルギー	
ノルウェー・クローネ	株数、金額	466.14	460.73	13,490	197,361	
通貨計	銘柄数<比率>	1銘柄	1銘柄	<1.3%>		
	百株	百株	千メキシコ・ペソ	千円		
(メキシコ)						
GRUPO AEROPORT DEL SURESTE-B	237.22	234.46	13,791	130,423	資本財・サービス	
GRUPO FINANCIERO BANORTE-O	833.09	823.41	13,969	132,109	金融	
メキシコ・ペソ	株数、金額	1,070.31	1,057.87	27,761	262,533	
通貨計	銘柄数<比率>	2銘柄	2銘柄	<1.8%>		
	百株	百株	千韓国・ウォン	千円		
(韓国)						
LG ENERGY SOLUTION LTD (PROPOSED)	42.01	56.27	2,093,244	240,513	資本財・サービス	
HANWHA AEROSPACE CO LTD	165.03	163.11	3,433,465	394,505	資本財・サービス	
HANWHA SOLUTIONS CORP	491.4	485.7	1,544,526	177,466	素材	
韓国・ウォン	株数、金額	698.44	705.08	7,071,235	812,484	
通貨計	銘柄数<比率>	3銘柄	3銘柄	<5.5%>		
	百株	百株	千オランダ・ユーロ	千円		
(中国)						
VERISILICON MICROELECTRONICS (SHAN)	583.48	—	—	—	情報技術	
VENUSTECH GROUP INC-A	1,641	—	—	—	情報技術	
JCET GROUP CO LTD-A	1,606	1,614	4,214	90,990	情報技術	
オランダ・ユーロ	株数、金額	3,830.48	1,614	4,214	90,990	
通貨計	銘柄数<比率>	3銘柄	1銘柄	<0.6%>		
	百株	百株	千南アフリカ・ランド	千円		
(南アフリカ)						
GOLD FIELDS LTD	409.45	404.69	12,368	106,489	素材	
南アフリカ・ランド	株数、金額	409.45	404.69	12,368	106,489	
通貨計	銘柄数<比率>	1銘柄	1銘柄	<0.7%>		
	百株	百株	千ユーロ	千円		
ユーロ(オランダ)						
ASML HOLDING NV	20.17	38.59	3,336	567,202	情報技術	
ユーロ	株数、金額	20.17	38.59	3,336	567,202	
国小計	銘柄数<比率>	1銘柄	1銘柄	<3.9%>		

グローバル・ダイナミックチェンジ・マザーファンド

銘柄	期首		当期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
	百株	百株	千ユーロ	千円	
ユーロ(ドイツ)					資本財・サービス
RHEINMETALL AG	74.36	48.17	2,558	434,943	素材
WACKER CHEMIE AG	151.18	—	—	—	
国小計	株数、金額 銘柄数<比率>	225.54 2銘柄	48.17 1銘柄	2,558 <3.0%>	434,943
ユーロ通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	245.71 3銘柄	86.76 2銘柄	5,895 <6.8%>	1,002,145
ファンド合計	株数、金額 銘柄数<比率>	33,796.12 55銘柄	26,524.06 47銘柄	— <95.9%>	14,076,787

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。

(注2) < >内は純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2024年5月21日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
株式	千円 14,318,184	96.9%
コール・ローン等、その他	457,937	3.1
投資信託財産総額	14,776,121	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、5月21日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=156.49円、1カナダ・ドル=114.84円、1オーストラリア・ドル=104.41円、1シンガポール・ドル=116.16円、1スイス・フラン=171.83円、1ノルウェー・クローネ=14.63円、1メキシコ・ペソ=9.456円、100韓国・ウォン=11.49円、1オフショア・人民元=21.591円、1南アフリカ・ランド=8.61円、1ユーロ=169.98円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産(14,280,868千円)の投資信託財産総額(14,776,121千円)に対する比率は、96.6%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2024年5月21日現在

項目	当期末
(A) 資産	14,776,121,888円
コール・ローン等	450,456,685
株式(評価額)	14,318,184,589
未収入金	1,473,929
未収配当金	6,006,685
(B) 負債	100,300,000
未払解約金	100,300,000
(C) 純資産総額(A-B)	14,675,821,888
元本	10,300,857,743
次期繰越損益金	4,374,964,145
(D) 受益権総口数	10,300,857,743口
1万口当り基準価額(C/D)	14,247円

* 期首における元本額は10,158,770,561円、当作成期間中における追加設定元本額は2,126,468,293円、同解約元本額は1,984,381,111円です。

* 当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額：グローバル・ダイナミックチェンジ

10,300,857,743円

* 当期末の計算口数当りの純資産額は14,247円です。

■損益の状況

当期 自2023年11月22日 至2024年5月21日

項目	当期
(A) 配当等収益	56,154,814円
受取配当金	55,091,719
受取利息	1,066,931
その他収益金	1,292
支払利息	△ 5,128
(B) 有価証券売買損益	2,714,720,187
売買益	3,521,078,527
売買損	△ 806,358,340
(C) その他費用	△ 1,320,369
(D) 当期損益金(A+B+C)	2,769,554,632
(E) 前期繰越損益金	1,466,996,695
(F) 解約差損益金	△ 481,118,889
(G) 追加信託差損益金	619,531,707
(H) 合計(D+E+F+G)	4,374,964,145
次期繰越損益金(H)	4,374,964,145

(注1) 解約差損益金とは、一部解約時の解約価額と元本との差額をいい、元本を下回る場合は利益として、上回る場合は損失として処理されます。

(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。