

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6期

(決算日 2026年5月21日)
(作成対象期間 2025年11月22日～2026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～2046年 5月21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 を行な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/>

最近 5 期の運用実績

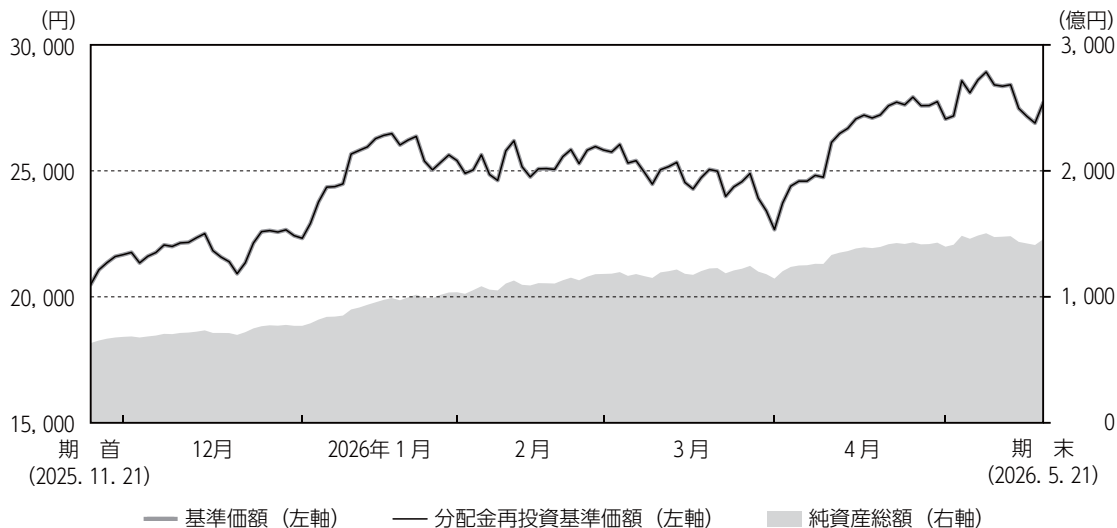
決 算 期	基 準 価 額			M S C I A C World指数 (税引後配当込み、円換算)		株 式 組入比率	株 式 先 物 比 率	純 資 産 総 額
	(分 配 落)	税 分 配 金	期 騰 落 中 率	(参考指数)	期 騰 落 中 率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
2 期末 (2024年 5 月21日)	13, 938	0	23. 3	14, 012	22. 8	97. 5	—	14, 690
3 期末 (2024年11月21日)	15, 991	0	14. 7	14, 896	6. 3	95. 2	—	16, 281
4 期末 (2025年 5 月21日)	15, 745	0	△ 1. 5	14, 523	△ 2. 5	98. 5	—	20, 366
5 期末 (2025年11月21日)	20, 490	0	30. 1	17, 524	20. 7	97. 6	—	63, 293
6 期末 (2026年 5 月21日)	27, 702	0	35. 2	20, 261	15. 6	95. 9	—	145, 723

- (注 1) 基準価額の騰落率は分配金込み。
- (注 2) M S C I A C World指数 (税引後配当込み、円換算) は、M S C I Inc. (「M S C I」) の承諾を得て、M S C I A C 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。M S C I A C World指数 (税引後配当込み、米ドルベース) は、M S C I が開発した指数です。本ファンドは、M S C I によって保証、推奨、または宣伝されるものではなく、M S C I 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：20,490円

期 末：27,702円（分配金 0 円）

騰落率：35.2%（分配金込み）

基準価額の主な変動要因

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、当作成期の基準価額は、グローバル株式市況の上昇や米ドルの対円での上昇（円安）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。

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
		騰 落 率	(参 考 指 数)	騰 落 率		
(期 首) 2025年11月21日	円 20,490	% —	17,524	% —	% 97.6	% —
11月末	21,679	5.8	18,010	2.8	97.9	—
12月末	22,326	9.0	18,379	4.9	97.8	—
2026年 1 月末	25,411	24.0	18,569	6.0	95.1	—
2 月末	25,825	26.0	19,008	8.5	95.5	—
3 月末	22,671	10.6	17,727	1.2	96.4	—
4 月末	27,058	32.1	19,784	12.9	96.7	—
(期 末) 2026年 5 月21日	27,702	35.2	20,261	15.6	95.9	—

(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

(2025. 11. 22 ~ 2026. 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、F R B（米国連邦準備制度理事会）による利下げの決定や流動性供給の開始、半導体関連企業の好業績などが好感され、上昇しました。2026年1月以降は、「A I（人工知能）脅威論」による情報サービス・ソフトウェア関連株の下落やプライベート・クレジット市場への懸念などから下落する場面もありましたが、米国における経済指標の改善やインフレの沈静化が好感されたことなどから、続伸しました。2月下旬から3月下旬にかけては、米国とイスラエルがイランへの軍事作戦を開始し、イランによってホルムズ海峡が事実上封鎖されたことなどから先行きへの懸念が強まり大幅に下落しましたが、4月以降はA I・半導体関連株の集中物色で急反発し、当作成期末を迎えました。

■為替相場

米ドル為替相場は対円で上昇（円安）しました。

米ドル対円為替相場は、当作成期首より、日本の衆議院解散による積極財政推進への思惑などから円安が進行する場面もありましたが、為替介入の前段階とされるレートチェックを日米双方の当局が実施したとの観測を受けて、円高が進行しました。2026年2月は、米国財務長官による強い米ドル政策を支持する発言や、高市首相が日銀の利上げに難色を示したとの報道などを受け、円安となりました。4月末から5月上旬には、日本が円買いの為替介入を実施したことで円高が進行しましたが、当作成期末にかけては、ホルムズ海峡の封鎖長期化への懸念による原油高などを受けて、円安となりました。その他の通貨も、総じて対円で上昇しました。

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

(2025. 11. 22 ~ 2026. 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

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ております。

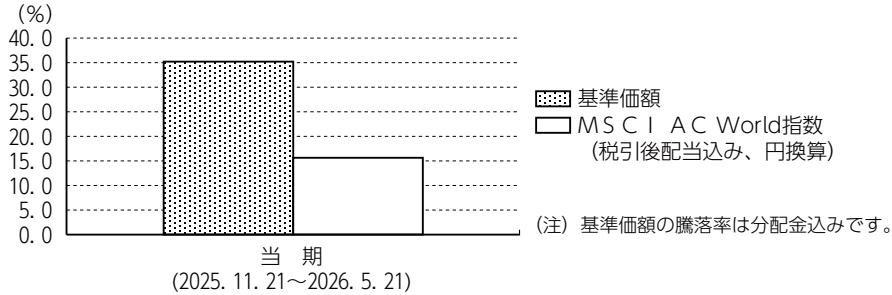
主として、日本を含む世界の株式の中から、地政学的観点から各国の国家戦略上重要と判断される企業の株式に投資することにより、信託財産の成長をめざしました。

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、ヘルスケア、国別では、米国の組入比率を高位としました。

代表的な組入銘柄は、大手半導体メーカーのインテル（米国）、半導体製造向け機器メーカーのMK S（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	
	2025年11月22日 ～2026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)	17,701

(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 (2025. 11. 22～2026. 5. 21)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	227円	0. 911%	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24, 945円です。
(投 信 会 社)	(122)	(0. 491)	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)	(102)	(0. 409)	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)	(3)	(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	10	0. 041	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)	(10)	(0. 041)	
有価証券取引税	0	0. 000	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. 000)	
そ の 他 費 用	1	0. 003	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)	(0)	(0. 002)	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. 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. 001)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	238	0. 955	

(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。

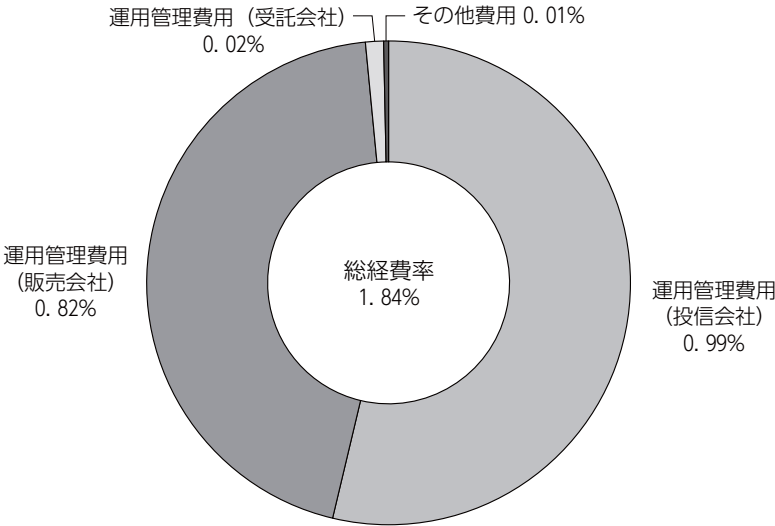
(注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(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1.84%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

(2025年11月22日から2026年 5月21日まで)

	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 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	20,857,316	54,931,000	720,387	1,983,700

(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

(2025年11月22日から2026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	106,878,789千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	99,894,908千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.06

(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	期 首	当 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
	千口	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	29,336,533	49,473,462	145,550,925

(注) 単位未満は切捨て。

*同じ銘柄名が複数表示される場合、同一銘柄名であっても市場や通貨等が異なる場合があります。また、銘柄名称が長い場合、名称の一部が表記されない場合があります。

■投資信託財産の構成

2026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	145,550,925	98.7
コール・ローン等、その他	1,913,221	1.3
投資信託財産総額	147,464,146	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資産運用業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＝158.96円、1カナダ・ドル＝115.62円、1オーストラリア・ドル＝113.62円、1シンガポール・ドル＝124.38円、1台湾・ドル＝5,016円、1ノルウェー・クローネ＝17.18円、100韓国・ウォン＝10.597円、1ユーロ＝184.82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(143,110,508千円)の投資信託財産総額(145,549,773千円)に対する比率は、98.3%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2026年 5月21日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	147,464,146,655円
コール・ローン等	1,913,221,372
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)	145,550,925,283
(B) 負債	1,741,073,592
未払解約金	756,272,683
未払信託報酬	983,668,412
その他未払費用	1,132,497
(C) 純資産総額 (A－B)	145,723,073,063
元本	52,604,417,804
次期繰越損益金	93,118,655,259
(D) 受益権総口数	52,604,417,804口
1万口当り基準価額 (C/D)	27,702円

* 期首における元本額は30,889,853,464円、当作成期間中における追加設定元本額は29,071,184,820円、同解約元本額は7,356,620,480円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は27,702円です。

■損益の状況

当期 自2025年11月22日 至2026年 5月21日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	3, 005, 616円
受取利息	3, 005, 616
(B) 有価証券売買損益	26, 674, 282, 638
売買益	29, 386, 330, 005
売買損	△ 2, 712, 047, 367
(C) 信託報酬等	△ 984, 800, 909
(D) 当期損益金 (A + B + C)	25, 692, 487, 345
(E) 前期繰越損益金	7, 879, 311, 992
(F) 追加信託差損益金	59, 546, 855, 922
(配当等相当額)	(29, 413, 346, 625)
(売買損益相当額)	(30, 133, 509, 297)
(G) 合計 (D + E + F)	93, 118, 655, 259
次期繰越損益金 (G)	93, 118, 655, 259
追加信託差損益金	59, 546, 855, 922
(配当等相当額)	(29, 413, 346, 625)
(売買損益相当額)	(30, 133, 509, 297)
分配準備積立金	33, 571, 799, 337

- (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。
- (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：279, 618, 994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	2, 907, 136円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	25, 689, 580, 209
(c) 収益調整金	59, 546, 855, 922
(d) 分配準備積立金	7, 879, 311, 992
(e) 当期分配対象額 (a + b + c + d)	93, 118, 655, 259
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額 (e - f)	93, 118, 655, 259
(h) 受益権総口数	52, 604, 417, 804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6期（決算日 2026年5月21日）

（作成対象期間 2025年11月22日～2026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ないます。
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

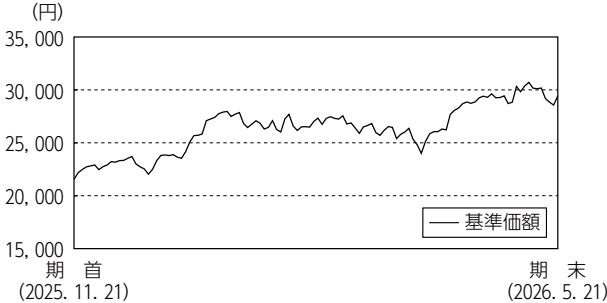
大和アセットマネジメント

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
	騰落率	(参考指数)	騰落率			
	円	%		%	%	%
(期 首) 2025年11月21日	21,549	—	17,524	—	97.8	—
11月末	22,815	5.9	18,010	2.8	98.0	—
12月末	23,538	9.2	18,379	4.9	97.7	—
2026年1月末	26,844	24.6	18,569	6.0	95.1	—
2月末	27,315	26.8	19,008	8.5	95.5	—
3月末	24,007	11.4	17,727	1.2	96.6	—
4月末	28,707	33.2	19,784	12.9	96.7	—
(期 末) 2026年5月21日	29,420	36.5	20,261	15.6	96.0	—

- (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。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：21,549円 期末：29,420円 騰落率：36.5%

【基準価額の主な変動要因】

日本を含む世界の株式に投資した結果、当作成期の基準価額は、グローバル株式市況の上昇や米ドルの対円での上昇 (円安) 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、F R B (米国連邦準備制度理事会) による利下げの決定や流動性供給の開始、半導体関連企業の好業績などが好感され、上昇しました。2026年1月以降は、「A I (人工知能) 脅威論」による情報サービス・ソフトウェア関連株の下落やプライベート・クレジット市場への懸念などから下落する場面もありましたが、米国における経済指標の改善やインフレの沈静化が好感されたことなどから、続伸しました。2月下旬から3月下旬にかけては、米国とイスラエルがイランへの軍事作戦を開始し、イランによってホルムズ海峡が事実上封鎖されたことなどから先行きへの懸念が強まり大幅に下落しましたが、4月以降はA I・半導体関連株の集中物色で急反発し、当作成期末を迎えました。

○ 為替相場

米ドル為替相場は対円で上昇 (円安) しました。
米ドル対円為替相場は、当作成期首より、日本の衆議院解散による積極財政推進への懸念などから円安が進行する場面もありましたが、為替介入の前段階とされるレートチェックを日米双方の当局が実施したとの観測を受けて、円高が進行しました。2026年2月は、米国財務長官による強い米ドル政策を支持する発言や、高市首相が日銀の利上げに難色を示したとの報道などをを受け、円安となりました。4月末から5月上旬には、日本が円買いの為替介入を実施したことでも円高が進行しましたが、当作成期末にかけては、ホルムズ海峡の封鎖長期化への懸念による原油高などを受けて、円安となりました。その他の通貨も、総じて対円で上昇しました。

◆ 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

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ております。

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。

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、ヘルスケア、国別では、米国の組入比率を高位としました。

代表的な組入銘柄は、大手半導体メーカーのインテル (米国)、半

導体製造向け機器メーカーのMK S（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
売買委託手数料 (株式)	11円 (11)
有価証券取引税 (株式)	0 (0)
その他費用 (保管費用) (その他)	1 (0) (0)
合 計	11

(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

(2025年11月22日から2026年5月21日まで)

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	アメリカ	百株 59,297.73 ()	千アメリカ・ドル 479,603 (△12)	百株 20,674.4	千アメリカ・ドル 174,137
	カナダ	百株 270.19 ()	千カナダ・ドル 3,474 ()	百株 —	千カナダ・ドル —
	オーストラリア	百株 2,540.77 ()	千オーストラリア・ドル 5,240 ()	百株 —	千オーストラリア・ドル —
	ユーロ (オランダ)	百株 36.04 ()	千ユーロ 3,520 ()	百株 —	千ユーロ —
	ユーロ (ドイツ)	百株 26.58 ()	千ユーロ 4,148 ()	百株 311.86	千ユーロ 7,480
	ユーロ (ユーロ通貨計)	百株 62.62 ()	千ユーロ 7,668 ()	百株 311.86	千ユーロ 7,480

(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

(2025年11月22日から2026年 5月21日まで)

当 期				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
AEROVIRONMENT INC (アメリカ)	130.076	5,338,779	41,043	AEROVIRONMENT INC (アメリカ)	185.787	6,893,999	37,107
REGAL REXNORD CORP (アメリカ)	182.061	4,526,646	24,863	SITIME CORP (アメリカ)	61.639	5,970,707	96,865
MIRION TECHNOLOGIES INC CLASS A (アメリカ)	1,170.497	4,448,270	3,800	BLACKSKY TECHNOLOGY INC CLASS A (アメリカ)	563.16	3,609,582	6,409
SENSATA TECHNOLOGIES HOLDING PLC (イギリス)	639.591	4,410,652	6,896	YORK SPACE SYSTEMS INC (アメリカ)	705.612	3,207,989	4,546
ENTEGRIS INC (アメリカ)	203.899	4,074,137	19,981	INTEL CORPORATION CORP (アメリカ)	137.818	2,368,796	17,187
REPLIGEN CORP (アメリカ)	184.564	3,960,223	21,457	REGAL REXNORD CORP (アメリカ)	40.428	1,499,242	37,084
MKS (アメリカ)	107.304	3,637,675	33,900	VERTIV HOLDINGS CLASS A (アメリカ)	61.051	1,453,483	23,807
BEL FUSE INC CLASS B (アメリカ)	70.477	3,298,588	46,803	SIEMENS N AG (ドイツ)	31.186	1,375,026	44,091
KULICKE AND SOFFA INDUSTRIES INC (アメリカ)	279.911	2,979,785	10,645	MICRON TECHNOLOGY INC (アメリカ)	27.582	1,105,513	40,080
CATERPILLAR INC (アメリカ)	20.474	2,779,149	135,740	MIRION TECHNOLOGIES INC CLASS A (アメリカ)	245.255	726,838	2,963

(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
電気機器 (100.0%) ファナック		千株	千株	千円
		50.2	50.2	384,883
合 計		千株	千株	千円
株 数、 金 額		50.2	50.2	384,883
銘柄数 < 比率 >		1銘柄	1銘柄	<0.3%>

(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		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円	
(アメリカ)					
DANAHER CORP	601.11	1,223.35	20,933	3,327,663	ヘルスケア
CATERPILLAR INC	—	204.74	17,864	2,839,787	資本財・サービス
WOODWARD INC	368.19	368.19	13,121	2,085,802	資本財・サービス
COGNEX CORP	2,652.68	2,652.68	16,810	2,672,122	情報技術
AMETEK INC	625.55	860.69	19,340	3,074,376	資本財・サービス
CURTISS WRIGHT CORP	267.24	392.93	28,552	4,538,667	資本財・サービス
BIO TECHNE CORP	735.06	1,322.48	6,175	981,734	ヘルスケア
FLOWSERVE CORP	1,865.53	3,829.63	26,148	4,156,599	資本財・サービス
CARPENTER TECHNOLOGY CORP	266.9	266.9	11,263	1,790,437	資本財・サービス
ENTEGRIS INC	—	2,038.99	26,037	4,138,984	情報技術
MKS	—	1,073.04	33,426	5,313,439	情報技術
REGAL REXNORD CORP	—	1,416.33	27,645	4,394,504	資本財・サービス
REPLIGEN CORP	814.08	2,659.72	29,719	4,724,245	ヘルスケア
HUBBELL INC	217.16	189.75	8,791	1,397,496	資本財・サービス
TRANE TECHNOLOGIES PLC	166.94	166.94	7,540	1,198,639	資本財・サービス
AEROVIRONMENT INC	557.11	—	—	—	資本財・サービス
KRATOS DEFENSE AND SECURITY SOLUTI	2,246.57	3,095.63	17,279	2,746,798	資本財・サービス
KLA CORP	57.51	57.51	10,521	1,672,462	情報技術
ALCOA CORP	—	2,371.44	15,210	2,417,847	素材
METTLER TOLEDO INC	—	125.04	13,537	2,151,953	ヘルスケア
INGERSOLL RAND INC	1,224.81	2,363.59	16,632	2,643,915	資本財・サービス
BLOOM ENERGY CLASS A CORP	—	485.94	13,718	2,180,704	資本財・サービス

銘柄	期 首		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	
SYNOPSYS INC		252.9	252.9	12,617	2,005,747	情報技術
SENSATA TECHNOLOGIES HOLDING PLC		—	6,395.91	30,534	4,853,696	資本財・サービス
PALANTIR TECHNOLOGIES INC CLASS A		409.68	409.68	5,618	893,158	情報技術
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL PLC		810.8	810.8	11,168	1,775,387	資本財・サービス
BUNGE GLOBAL SA		178.18	178.18	2,137	339,740	生活必需品
VERTIV HOLDINGS CLASS A		610.51	—	—	—	資本財・サービス
GE VERNOVA INC		222.29	316.3	32,405	5,151,189	資本財・サービス
CENTRUS ENERGY CORP CLASS A		400.65	631.42	10,690	1,699,373	エネルギー
ESAB CORP		905.65	2,410.16	21,809	3,466,844	資本財・サービス
KARMAN HOLDINGS INC		3,096.29	3,952.77	25,993	4,131,913	資本財・サービス
MP MATERIALS CORP CLASS A		2,344.07	2,344.07	13,243	2,105,265	素材
INTEL CORPORATION CORP		2,293.4	3,430.89	40,813	6,487,772	情報技術
SITIME CORP		468.38	301	20,979	3,334,933	情報技術
QNITY ELECTRONICS INC		—	613.08	9,382	1,491,454	情報技術
BLACKSKY TECHNOLOGY INC CLASS A		8,743.89	3,112.29	14,185	2,254,977	資本財・サービス
MICRON TECHNOLOGY INC		686.29	410.47	30,045	4,776,111	情報技術
KULUCKE AND SOFFA INDUSTRIES INC		—	2,799.11	28,335	4,504,193	情報技術
MIRON TECHNOLOGIES INC CLASS A		—	9,252.42	16,691	2,653,259	情報技術
LOAR HOLDINGS INC		—	2,034	12,374	1,967,107	資本財・サービス
BEL FUSE INC CLASS B		—	704.77	17,954	2,853,970	情報技術
FERVO ENERGY CLASS A		—	2,512.46	9,549	1,518,045	公益事業
LIBERTY ENERGY INC CLASS A		—	2,674.56	8,751	1,391,084	エネルギー
アメリカ・ドル	株数、金額	34,089.42	72,712.75	755,557	120,103,407	
通 貨 計	銘柄数<比率>	29銘柄	42銘柄		<82.5%>	
		百株	百株	千カナダ・ドル	千円	
(カナダ)						
CAMECO CORP		1,240.73	1,510.92	21,589	2,496,182	エネルギー
TECK RESOURCES SUBORDINATE VOTING		799.05	799.05	6,716	776,598	素材
カナダ・ドル	株数、金額	2,039.78	2,309.97	28,306	3,272,780	
通 貨 計	銘柄数<比率>	2銘柄	2銘柄		<2.2%>	
		百株	百株	オーストラリア・ドル	千円	
(オーストラリア)						
LYNAS RARE EARTHS LTD		7,088.03	9,628.8	17,688	2,009,722	素材
オーストラリア・ドル	株数、金額	7,088.03	9,628.8	17,688	2,009,722	
通 貨 計	銘柄数<比率>	1銘柄	1銘柄		<1.4%>	
		百株	百株	シンガポール・ドル	千円	
(シンガポール)						
SINGAPORE TECHNOLOGIES ENGINEERING		5,520	5,520	6,105	759,354	資本財・サービス
シンガポール・ドル	株数、金額	5,520	5,520	6,105	759,354	
通 貨 計	銘柄数<比率>	1銘柄	1銘柄		<0.5%>	
		百株	百株	千台湾・ドル	千円	
(台湾)						
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING		1,870	1,870	408,595	2,049,880	情報技術
台湾・ドル	株数、金額	1,870	1,870	408,595	2,049,880	
通 貨 計	銘柄数<比率>	1銘柄	1銘柄		<1.4%>	

銘 柄	期 首		当 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	千韓国・ウォン	千円	
(韓国)					
LG ENERGY SOLUTION LTD	72.33	72.33	2,781,088	294,714	資本財・サービス
HANWHA SOLUTIONS CORP	624.7	624.7	2,495,676	264,469	素材
韓国・ウォン	株数、金額	697.03	697.03	5,276,765	559,184
通 貨 計	銘柄数<比率>	2銘柄	2銘柄		<0.4%>
	百株	百株	千ユーロ	千円	
ユーロ(オランダ)					
ASML HOLDING NV	130.17	166.21	22,155	4,094,833	情報技術
国 小 計	株数、金額	130.17	166.21	22,155	4,094,833
	銘柄数<比率>	銘柄	1銘柄		<2.8%>
	百株	百株	千ユーロ	千円	
ユーロ(フランス)					
SCHNEIDER ELECTRIC	301.47	301.47	7,976	1,474,289	資本財・サービス
LEGRAND SA	625.15	625.15	9,452	1,746,968	資本財・サービス
国 小 計	株数、金額	926.62	926.62	17,429	3,221,258
	銘柄数<比率>	2銘柄	2銘柄		<2.2%>
	百株	百株	千ユーロ	千円	
ユーロ(ドイツ)					
SIEMENS N AG	311.86	—	—	—	資本財・サービス
RHEINMETALL AG	27.62	54.2	6,686	1,235,727	資本財・サービス
国 小 計	株数、金額	339.48	54.2	6,686	1,235,727
	銘柄数<比率>	2銘柄	1銘柄		<0.8%>
	百株	百株	千ユーロ	千円	
ユーロ(イタリア)					
PRYSMIAN	786.91	786.91	11,362	2,100,106	資本財・サービス
国 小 計	株数、金額	786.91	786.91	11,362	2,100,106
	銘柄数<比率>	1銘柄	1銘柄		<1.4%>
ユ ー ロ	株数、金額	2,183.18	1,933.94	57,634	10,651,925
通 貨 計	銘柄数<比率>	6銘柄	5銘柄		<7.3%>
フ ァ ン ド	株数、金額	53,487.44	94,672.49	—	139,406,254
合 計	銘柄数<比率>	42銘柄	54銘柄		<95.8%>

(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資産運用業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。

* 同じ銘柄名が複数表示される場合、同一銘柄名であっても市場や通貨等が異なる場合があります。また、銘柄名称が長い場合、名称の一部が表記されない場合があります。

■投資信託財産の構成

2026年 5月21日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	139,791,138	96.0
コール・ローン等、その他	5,758,635	4.0
投資信託財産総額	145,549,773	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資産運用業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=158.96円、1カナダ・ドル=115.62円、1オーストラリア・ドル=113.62円、1シンガポール・ドル=124.38円、1台湾・ドル=5.016円、1ノルウェー・クローネ=17.18円、100韓国・ウォン=10.597円、1ユーロ=184.82円です。
- (注3) 当期末における外貨建純資産 (143,110,508千円) の投資信託財産総額 (145,549,773千円) に対する比率は、98.3%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2026年 5月21日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	145,549,773,760円
コール・ローン等	5,532,700,873
株式 (評価額)	139,791,138,230
未収入金	200,638,589
未取配当金	25,296,068
(B) 負債	—
(C) 純資産総額 (A - B)	145,549,773,760
元本	49,473,462,027
次期繰越損益金	96,076,311,733
(D) 受益権総口数	49,473,462,027口
1万口当り基準価額 (C / D)	29,420円

- * 期首における元本額は29,336,533,147円、当作成期間中における追加設定元本額は20,857,316,651円、同解約元本額は720,387,771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 49,473,462,027円
- * 当期末の計算口数当りの純資産額は29,420円です。

■損益の状況

当期 自2025年11月22日 至2026年 5月21日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	237,576,038円
受取配当金	225,183,918
受取利息	12,392,120
(B) 有価証券売買損益	29,149,416,239
売買益	39,082,343,957
売買損	△ 9,932,927,718
(C) その他費用	△ 2,421,009
(D) 当期損益金 (A + B + C)	29,384,571,268
(E) 前期繰越損益金	33,881,369,345
(F) 解約差損益金	△ 1,263,312,229
(G) 追加信託差損益金	34,073,683,349
(H) 合計 (D + E + F + G)	96,076,311,733
次期繰越損益金 (H)	96,076,311,733

- (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。