

*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／株式	
信 託 期 間	無期限	
運 用 方 針	長期安定的なリターン獲得を目指して、海外および国内の深い企業調査を通じ、①付加価値の高い産業、②圧倒的な競争優位性、③長期的な潮流の3つの基準を満たす「構造的に強靱な企業®」を選定し、確信度が高いと考えられる20～30銘柄を厳選し長期投資を行います。	
主 要 運 用 対 象	農 林 中 金 (パートナーズ) お お ぶ ね グ ロ ー バ ル (長期厳選)	農林中金〈パートナーズ〉およびぶねグローバル(長期厳選) マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	農 林 中 金 (パートナーズ) お お ぶ ね グ ロ ー バ ル (長期厳選) マザーファンド	主として北米(米国、カナダ)、欧州(ドイツ、イタリア、フランス、スペイン、ベルギー、オランダ、オーストリア、ポルトガル、フィンランド、アイルランド、イギリス、スイス、スウェーデン、デンマーク、ノルウェー)、日本の取引所に上場されている株式に投資し、投資信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。
組 入 制 限	農 林 中 金 (パートナーズ) お お ぶ ね グ ロ ー バ ル (長期厳選)	株式への実質投資割合には、制限を設けません。 外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
	農 林 中 金 (パートナーズ) お お ぶ ね グ ロ ー バ ル (長期厳選) マザーファンド	北米、欧州、日本の株式を主要投資対象とします。
分 配 方 針	基準価額水準、市況動向等を勘案して、委託会社が決定するものとします。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行わないこともあります。	

運用報告書（全体版）

第 4 期

（決算日 2024年 3 月15日）

農林中金〈パートナーズ〉 おおぶねグローバル (長期厳選)



「おおぶね」の受益者の皆様へ

平素は格別のお引立てに預かり厚く御礼申し上げます。
さて、当ファンドは2024年 3 月15日に第 4 期の決算を行いましたので、期中の運用報告等をご報告申し上げます。

 Norinchukin Value Investments Co.,Ltd.

農林中金バリューストメンツ株式会社
〒100-0011 東京都千代田区千代田二丁目2番3号 日比谷国際ビル14階

運用状況に関する問い合わせ窓口
(電話番号) 03-3580-2050
<受付時間> 営業日の午前 8 時から午後 4 時まで
<https://www.nvic.co.jp/>

【運用報告書の表記について】

・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			株 組 入 比 率	純 資 産 額
		税 込 分	み 期 騰 落	中 率		
(設定日)	円	円		%	%	百万円
2020年3月19日	10,000	—		—	—	1,000
1期(2021年3月15日)	14,026	23		40.5	90.3	1,856
2期(2022年3月15日)	14,265	0		1.7	92.2	4,944
3期(2023年3月15日)	16,004	27		12.4	95.4	7,843
4期(2024年3月15日)	20,838	33		30.4	90.3	16,795

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」は実質比率を記載しております。

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注) 当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		株 組 入 比 率
		騰 落	率	
(期 首)	円		%	%
2023年3月15日	16,004	—	—	95.4
3月末	16,560		3.5	95.4
4月末	17,145		7.1	95.4
5月末	17,569		9.8	95.2
6月末	18,747		17.1	95.9
7月末	18,502		15.6	95.3
8月末	18,784		17.4	95.0
9月末	17,940		12.1	94.9
10月末	17,419		8.8	90.4
11月末	18,825		17.6	89.9
12月末	19,204		20.0	89.7
2024年1月末	20,027		25.1	90.6
2月末	21,115		31.9	89.8
(期 末)				
2024年3月15日	20,871		30.4	90.3

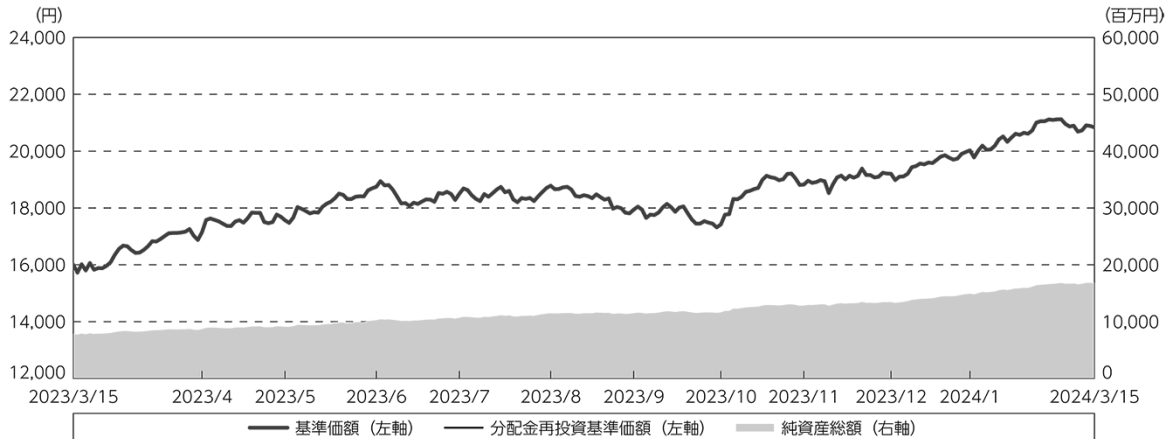
(注) 期末の基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」は実質比率を記載しております。

○運用経過

(2023年3月16日～2024年3月15日)

期中の基準価額等の推移



期 首：16,004円

期 末：20,838円 (既払分配金(税込み)：33円)

騰落率： 30.4% (分配金再投資ベース)

- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金(税込み)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (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、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 分配金再投資基準価額は、期首(2023年3月15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) 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。
- (注) 当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

○基準価額の主な変動要因

当期の当ファンドの分配金再投資基準価額は30.4%の上昇となりました。

対象期間中の当ファンドのポートフォリオ企業は、ダイキン工業やNIKE等の下落がマイナス寄与したものの、信越化学工業やCOPART等の上昇がプラス寄与しました。

投資環境

2023年前半は、米国主要テック企業のいわゆる「マグニフィセント・セブン」と呼ばれる7社（アップル、マイクロソフト、アルファベット、アマゾン、メタ、エヌビディア、テスラ）が大きく相場を牽引し、世界の株式市場は上昇基調が続きました。2023年後半になると、米国の金融引き締め政策の長期化懸念や中東における地政学的リスクの高まり等を受け下落する局面もありましたが、11月以降は欧米各国が政策金利を据え置いたことや2024年の利下げ観測の高まりから年末にかけて各国長期金利が低下し、株価は上昇しました。2024年に入ると、米国の早期利下げ期待の後退が市場の重石となる場面がありつつも、半導体関連銘柄が相場を牽引するカタチで株価の上昇が続いております。

当ファンドのポートフォリオ

（ベビーファンド）

当ファンドは、「農林中金〈パートナーズ〉おおぶねグローバル（長期厳選）マザーファンド」受益証券を高位に組み入れて運用を行いました。

（マザーファンド）

主として北米（米国、カナダ）、欧州（ドイツ、イタリア、フランス、スペイン、ベルギー、オランダ、オーストリア、ポルトガル、フィンランド、アイルランド、イギリス、スイス、スウェーデン、デンマーク、ノルウェー）、日本の取引所に上場されている株式に投資し、投資信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行いました。また、投資期間におけるポートフォリオの株式への投資割合は、概ね高位に保ちました。

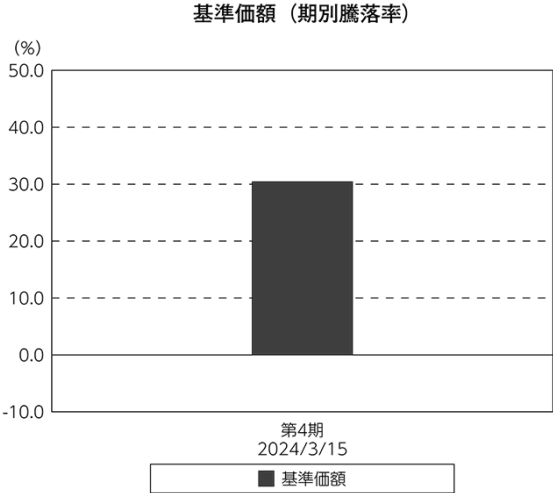
当ファンドでは、①高い産業付加価値と②圧倒的な競争優位性、③長期的な潮流の3つの基準を満たす「構造的に強靱な企業[®]」を選定するため、投資先企業や投資候補先企業への訪問・面談を行うことはもとより、グローバル競合分析の観点から現地訪問（通常年は年間約70社程度）を行いながら地道に分析・面談を行うことを投資活動の基本としています。企業への投資判断に際しても、これらのグローバルな投資活動を通じて得られる知見や洞察をもって、当ファンド投資先企業のグローバルな競争上の立ち位置等を理解したうえで判断を加えていくことが重要と考えています。

直近1年間では全売却1件（セコム）、新規投資2件（ダイキン工業、LVMH）を実施した結果、ポートフォリオ企業は26社となっています。

今後もグローバルな視座と基準をもって、企業価値を切り口とした分析活動と投資先企業訪問を行い、受益者の皆様にご報告して参ります。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドにつきましては、値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等は設けておりません。



（注）基準価額の騰落率は分配金（税込み）込みです。

分配金

収益分配金につきましては、基準価額水準、市況動向等を勘案し、1万口当たり33円（税込み）とさせていただきます。

なお、収益分配金に充てなかった収益につきましては、信託財産に留保し元本と同様の運用を行っております。

○分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり、税込み）

項 目	第 4 期
	2023年 3 月16日～ 2024年 3 月15日
当期分配金 （対基準価額比率）	33 0.158%
当期の収益	33
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	10,838

（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

（ベビーファンド）

引き続き、ファンドの基本方針に則り、「農林中金〈パートナーズ〉おおぶねグローバル（長期厳選）マザーファンド」受益証券を原則として高位に組み入れて運用を行います。

（マザーファンド）

引き続き、長期安定的なリターン獲得を目指して、海外および国内の深い企業調査を通じ、①付加価値の高い産業、②圧倒的な競争優位性、③長期的な潮流の3つの基準を満たす「構造的に強靱な企業[®]」を選定し、確信度が高いと考えられる20～30銘柄を厳選し長期投資を行います。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2023年 3 月16日～2024年 3 月15日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 577	% 3.121	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(ー)	(ー)	委託した資金の運用の対価
(投 信 会 社 (成 功 報 酬))	(516)	(2.793)	
(販 売 会 社)	(55)	(0.298)	交付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、購入後の 情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(6)	(0.032)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	11	0.061	(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)	(11)	(0.061)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	2	0.011	(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)	(2)	(0.011)	
(d) そ の 他 費 用	11	0.058	(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)	(3)	(0.019)	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)	(1)	(0.007)	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
(印 刷 費 用)	(6)	(0.032)	印刷費用は、法定開示資料の印刷に係る費用
(そ の 他)	(0)	(0.000)	その他は、信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合 計	601	3.251	
期中の平均基準価額は、18,486円です。			

(注) 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。

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 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親投資信託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。

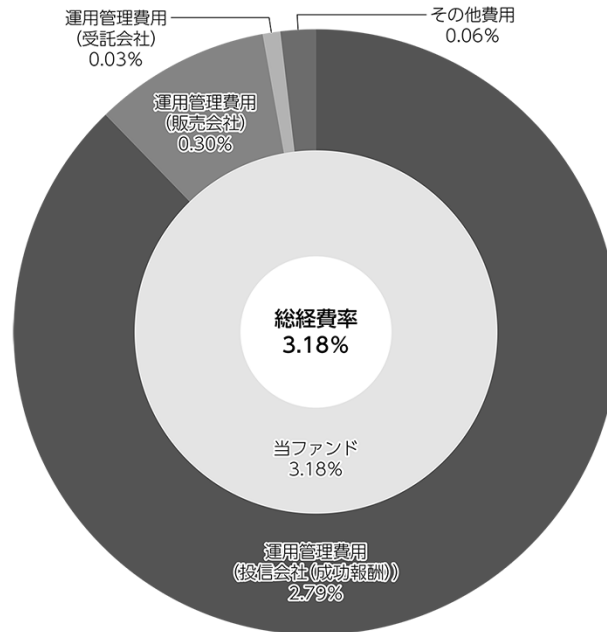
(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

（参考情報）

○当期の総経費率

当ファンドでは、運用の良し悪しにかかわらず委託会社が一定の手数料を基準報酬として受領する慣行とは異なり、委託会社であるNVICが受け取る基準報酬はゼロとし、ハイ・ウォーターマーク（HWM）方式により、基準価額の過去最高値を更新した場合のみ、運用パフォーマンスの対価として過去最高を更新した部分の税込11%を成功報酬として受領します。当報酬体系の導入により、運用パフォーマンスがふるわない場合（ファンド下落時や横ばい時）には委託会社向け報酬はゼロとなります。一方、良好な運用パフォーマンス（HWMが更新された場合）を背景に受益者様にプラスのリターンが発生した場合のみ、委託会社は成功報酬を受領することとなり、結果として委託会社が受益者様と同じ船に乗った形でのファンド運用がいつそう可能となるものと考えています。

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、売買委託手数料およ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3.18%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。

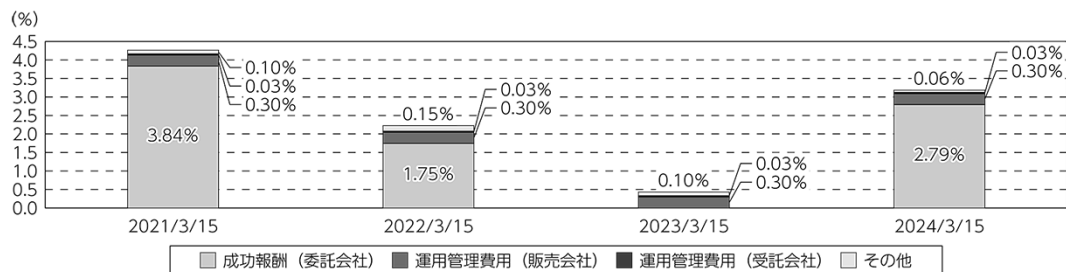
（注）各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

（注）各比率は、年率換算した値です。

（注）当ファンドの費用は、親投資信託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。

○過去の総経費率の推移



○売買及び取引の状況

（2023年3月16日～2024年3月15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
農林中金〈パートナーズ〉おおぶねグローバル（長期厳選） マザーファンド	4,000,116	8,206,386	1,124,953	2,296,595

○株式売買比率

（2023年3月16日～2024年3月15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
	農林中金〈パートナーズ〉おおぶねグローバル（長期厳選） マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	7,078,279千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	10,760,681千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.65

（注）(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

（注）外国の取引金額は、各月末（決算日の属する月については決算日）の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

○利害関係人との取引状況等

（2023年3月16日～2024年3月15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。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況（2023年3月16日～2024年3月15日）

該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

（2023年3月16日～2024年3月15日）

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2024年3月15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
農林中金〈パートナーズ〉おおぶねグローバル（長期厳選） マザーファンド	4,594,231	7,469,394	17,186,330

○投資信託財産の構成

(2024年3月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
農林中金〈パートナーズ〉おおぶねグローバル（長期厳選） マザーファンド	17,186,330	99.8
コール・ローン等、その他	35,248	0.2
投資信託財産総額	17,221,578	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

(注) 農林中金〈パートナーズ〉おおぶねグローバル（長期厳選） マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（13,095,513千円）の投資信託財産総額（17,340,291千円）に対する比率は75.5%です。

(注) 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=148.59円、1ユーロ=161.68円、1スイスフラン=167.96円、1スウェーデンクローナ=14.35円、1デンマーククローネ=21.68円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2024年3月15日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	17,221,578,302
農林中金〈パートナーズ〉おおぶねグローバル（長期厳選） マザーファンド(評価額)	17,186,330,451
未収入金	35,247,851
(B) 負債	426,214,284
未払収益分配金	26,597,607
未払解約金	35,247,851
未払信託報酬	359,859,365
その他未払費用	4,509,461
(C) 純資産総額(A－B)	16,795,364,018
元本	8,059,881,003
次期繰越損益金	8,735,483,015
(D) 受益権総口数	8,059,881,003口
1万口当たり基準価額(C／D)	20,838円

- (注) 当ファンドの期首元本額は4,900,831,544円、期中追加設定元本額は4,359,408,951円、期中一部解約元本額は1,200,359,492円です。
- (注) 1口当たり純資産額は2.0838円です。

○損益の状況（2023年3月16日～2024年3月15日）

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	3,132,846,639
売買益	3,403,944,021
売買損	△ 271,097,382
(B) 信託報酬等	△ 364,368,826
(C) 当期損益金(A＋B)	2,768,477,813
(D) 前期繰越損益金	618,069,511
(E) 追加信託差損益金	5,375,533,298
(配当等相当額)	(2,640,370,949)
(売買損益相当額)	(2,735,162,349)
(F) 計(C＋D＋E)	8,762,080,622
(G) 収益分配金	△ 26,597,607
次期繰越損益金(F＋G)	8,735,483,015
追加信託差損益金	5,375,533,298
(配当等相当額)	(2,648,174,452)
(売買損益相当額)	(2,727,358,846)
分配準備積立金	3,359,949,717

- (注) 損益の状況の中で(A)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。
- (注) 損益の状況の中で(B)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。
- (注) 損益の状況の中で(E)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（2023年3月16日～2024年3月15日）は以下の通りです。

項 目	2023年3月16日～ 2024年3月15日
a. 配当等収益(経費控除後)	138,210,015円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後)	2,630,267,798円
c. 信託約款に定める収益調整金	5,375,533,298円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	618,069,511円
e. 分配対象収益(a＋b＋c＋d)	8,762,080,622円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	10,871円
g. 分配金	26,597,607円
h. 分配金(1万口当たり)	33円

○分配金のお知らせ

1 万口当たり分配金（税込み）	33円
-----------------	-----

○お知らせ

約款変更について

2023年3月16日から2024年3月15日までの期間に実施いたしました約款変更はございません。

農林中金〈パートナーズ〉おおぶねグローバル（長期厳選） マザーファンド

運用報告書

第4期（決算日 2024年3月15日）
（2023年3月16日～2024年3月15日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2020年3月19日から原則無期限です。
運用方針	長期安定的なリターン獲得を目指して、海外および国内の深い企業調査を通じ、①付加価値の高い産業、②圧倒的な競争優位性、③長期的な潮流の3つの基準を満たす「構造的に強靱な企業 [®] 」を選定し、確信度が高いと考えられる20～30銘柄を厳選し長期投資を行います。
主要運用対象	北米、欧州、日本の株式を主要投資対象とします。
組入制限	株式への投資割合には、制限を設けません。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

ファンド概要

主として北米（米国、カナダ）、欧州（ドイツ、イタリア、フランス、スペイン、ベルギー、オランダ、オーストリア、ポルトガル、フィンランド、アイルランド、イギリス、スイス、スウェーデン、デンマーク、ノルウェー）、日本の取引所に上場されている株式に投資し、投資信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。

運用にあたっては、徹底したボトムアップアプローチにより構造的に強靱な企業を見出し、当該企業の本源的価格を算出して妥当なバリュエーションレベルで長期集中投資を行います。また、運用の効率化を図るため、株価指数先物取引等を利用する場合があります。

ただし、資金動向、市況動向の急激な変化が生じたときなどによっては、上記の運用ができない場合があります。

【運用報告書の表記について】

・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準	価 額		株 組 入 比 式 率	純 資 産 額
		期 騰 落	中 率		
(設定日)	円		%	%	百万円
2020年 3 月19日	10,000	—	—	—	1,000
1 期(2021年 3 月15日)	14,596		46.0	87.4	1,918
2 期(2022年 3 月15日)	15,208		4.2	90.8	5,020
3 期(2023年 3 月15日)	17,156		12.8	94.9	7,881
4 期(2024年 3 月15日)	23,009		34.1	88.2	17,186

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注) 当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年	月	日	基	準	価		額	株	組	入	比	式
					騰	落						
	(期 首)			円			%					%
	2023年	3月	15日	17,156			—					94.9
	3月末			17,756			3.5					95.4
	4月末			18,445			7.5					95.0
	5月末			18,981			10.6					94.5
	6月末			20,366			18.7					94.7
	7月末			20,136			17.4					94.0
	8月末			20,445			19.2					93.8
	9月末			19,544			13.9					93.6
	10月末			18,989			10.7					89.2
	11月末			20,542			19.7					88.7
	12月末			20,978			22.3					88.4
	2024年	1月	末	21,952			28.0					89.1
	2月末			23,269			35.6					87.9
	(期 末)											
	2024年	3月	15日	23,009			34.1					88.2

(注) 騰落率は期首比です。

○運用経過

(2023年3月16日～2024年3月15日)

基準価額の推移

当期の当ファンドの基準価額は34.1%の上昇となりました。

基準価額の変動要因

対象期間中の当ファンドのポートフォリオ企業は、ダイキン工業やNIKE等の下落がマイナス寄与したものの、信越化学工業やCOPART等の上昇がプラス寄与しました。

投資環境

2023年前半は、米国主要テック企業のいわゆる「マグニフィセント・セブン」と呼ばれる7社（アップル、マイクロソフト、アルファベット、アマゾン、メタ、エヌビディア、テスラ）が大きく相場を牽引し、世界の株式市場は上昇基調が続きました。2023年後半になると、米国の金融引き締め政策の長期化懸念や中東における地政学的リスクの高まり等を受け下落する局面もありましたが、11月以降は欧米各国が政策金利を据え置いたことや2024年の利下げ観測の高まりから年末にかけて各国長期金利が低下し、株価は上昇しました。2024年に入ると、米国の早期利下げ期待の後退が市場の重石となる場面がありつつも、半導体関連銘柄が相場を牽引するかたちで株価の上昇が続いております。

当ファンドのポートフォリオ

主として北米（米国、カナダ）、欧州（ドイツ、イタリア、フランス、スペイン、ベルギー、オランダ、オーストリア、ポルトガル、フィンランド、アイルランド、イギリス、スイス、スウェーデン、デンマーク、ノルウェー）、日本の取引所に上場されている株式に投資し、投資信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行いました。また、投資期間におけるポートフォリオの株式への投資割合は、概ね高位に保ちました。

当ファンドでは、①高い産業付加価値と②圧倒的な競争優位性、③長期的な潮流の3つの基準を満たす「構造的に強靱な企業[®]」を選定するため、投資先企業や投資候補先企業への訪問・面談を行うことはもとより、グローバル競合分析の観点から現地訪問（通常年は年間約70社程度）を行いながら地道に分析・面談を行うことを投資活動の基本としています。企業への投資判断に際しても、これらのグローバルな投資活動を通じて得られる知見や洞察をもって、当ファンド投資先企業のグローバルな競争上の立ち位置等を理解したうえで判断を加えていくことが重要と考えています。

直近1年間では全売却1件（セコム）、新規投資2件（ダイキン工業、LVMH）を実施した結果、ポートフォリオ企業は26社となっています。

今後もグローバルな視座と基準をもって、企業価値を切り口とした分析活動と投資先企業訪問を行い、受益者の皆様にご報告して参ります。



○今後の運用方針

引き続き、長期安定的なリターン獲得を目指して、海外および国内の深い企業調査を通じ、①付加価値の高い産業、②圧倒的な競争優位性、③長期的な潮流の3つの基準を満たす「構造的に強靱な企業[®]」を選定し、確信度が高いと考えられる20～30銘柄を厳選し長期投資を行います。

○1万口当たりの費用明細

(2023年3月16日～2024年3月15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 12 (12)	% 0.061 (0.061)	(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)	2 (2)	0.011 (0.011)	(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)	4 (4) (0)	0.019 (0.019) (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 その他は、信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合 計	18	0.091	
期中の平均基準価額は、20,116円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
(注) 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

(2023年3月16日～2024年3月15日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国 内	上場	千株 160 (255)	千円 1,666,339 (ー)	千株 105	千円 741,869
	アメリカ	百株 1,657 (339)	千米ドル 18,027 (ー)	百株 173	千米ドル 1,526
外 国	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ	14	909	ー	ー
	フランス	30	2,721	8	1,440
	オランダ	22	661	7	200
国	スイス	197	千スイスフラン 2,630	ー	千スイスフラン ー
	スウェーデン	601	千スウェーデンクローナ 7,808	ー	千スウェーデンクローナ ー
	デンマーク	161	千デンマーククローネ 12,891	33	千デンマーククローネ 2,918

(注) 金額は受け渡し代金。

(注) ()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

(2023年3月16日～2024年3月15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	7,078,279千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	10,760,681千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.65

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注) 外国の取引金額は、各月末（決算日の属する月については決算日）の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

○利害関係人との取引状況等

(2023年3月16日～2024年3月15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。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況（2023年3月16日～2024年3月15日）

該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

○組入資産の明細 (2024年3月15日現在)

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
化学（33.7%）					
信越化学工業		16.8	96.3		622,964
ユニ・チャーム		58	63		308,196
機械（44.5%）					
SMC		4.7	7.5		641,475
ダイキン工業		—	29.6		590,520
小売業（21.8%）					
セブン&アイ・ホールディングス		50.3	281.7		601,711
サービス業（—%）					
セコム		38.9	—		—
合 計	株 数 ・ 金 額	168	478		2,764,866
	銘 柄 数 < 比 率 >	5	5		< 16.1% >

(注) 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) 評価額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

外国株式

銘柄		期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(アメリカ)		百株	百株	千米ドル	千円	
AMPHENOL CORP-CL A		281	375	4,109	610,665	電気機器
COPART INC		332	820	4,627	687,618	情報・通信
COSTCO WHOLESALE CORP		47	54	4,012	596,224	小売業
WALT DISNEY CO/THE		235	394	4,416	656,215	サービス業
MCCORMICK & CO-NON VTG SHRS		302	594	4,040	600,331	食料品
NIKE INC-CL B		183	425	4,266	634,028	その他製品
ROLLINS INC		324	489	2,247	333,891	サービス業
S&P GLOBAL INC		65	94	4,014	596,576	サービス業
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE		98	126	4,221	627,297	化学
TEXAS INSTRUMENTS INC		128	255	4,370	649,423	電気機器
VERISK ANALYTICS INC		122	180	4,213	626,141	サービス業
VISA INC-CLASS A SHARES		97	144	4,128	613,511	その他金融
ZOETIS INC		135	225	3,927	583,602	医薬品
小 計	株 数 ・ 金 額	2,357	4,181	52,597	7,815,528	
	銘柄 数 < 比 率 >	13	13	—	<45.5%>	
(ユーロ…ドイツ)				千ユーロ		
RATIONAL AG		34	49	3,735	603,880	機械
小 計	株 数 ・ 金 額	34	49	3,735	603,880	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<3.5%>	
(ユーロ…フランス)						
HERMES INTERNATIONAL		12	9	2,196	355,100	小売業
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI		—	24	2,174	351,515	小売業
小 計	株 数 ・ 金 額	12	34	4,370	706,615	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	2	—	<4.1%>	
(ユーロ…オランダ)						
FERRARI NV		94	109	4,249	687,070	輸送用機器
小 計	株 数 ・ 金 額	94	109	4,249	687,070	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<4.0%>	
ユ ー ロ 計	株 数 ・ 金 額	141	193	12,355	1,997,566	
	銘柄 数 < 比 率 >	3	4	—	<11.6%>	
(スイス)				千スイスフラン		
GIVAUDAN-REG		7	9	3,833	643,929	化学
NESTLE SA-REG		202	397	3,779	634,745	食料品
小 計	株 数 ・ 金 額	209	407	7,612	1,278,674	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	2	—	<7.4%>	
(スウェーデン)				千スウェーデンクローナ		
ATLAS COPCO AB-B SHS		2,147	2,748	44,092	632,727	機械
小 計	株 数 ・ 金 額	2,147	2,748	44,092	632,727	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<3.7%>	
(デンマーク)				千デンマーククローネ		
COLOPLAST-B		201	329	30,841	668,638	精密機器
小 計	株 数 ・ 金 額	201	329	30,841	668,638	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<3.9%>	
合 計	株 数 ・ 金 額	5,056	7,859	—	12,393,135	
	銘柄 数 < 比 率 >	20	21	—	<72.1%>	

(注) 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。

(注) 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。

○投資信託財産の構成

(2024年 3月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	15,158,002	87.4
コール・ローン等、その他	2,182,289	12.6
投資信託財産総額	17,340,291	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。
(注) 当期末における外貨建純資産（13,095,513千円）の投資信託財産総額（17,340,291千円）に対する比率は75.5%です。
(注) 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=148.59円、1ユーロ=161.68円、1スイスフラン=167.96円、1スウェーデンクローナ=14.35円、1デンマーククローネ=21.68円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2024年 3月15日現在)

○損益の状況 (2023年 3月16日～2024年 3月15日)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	17,353,700,333
コール・ローン等	2,174,244,106
株式(評価額)	15,158,002,792
未収入金	13,408,595
未収配当金	8,044,840
(B) 負債	167,008,648
未払金	131,756,569
未払解約金	35,247,851
未払利息	4,228
(C) 純資産総額(A－B)	17,186,691,685
元本	7,469,394,781
次期繰越損益金	9,717,296,904
(D) 受益権総口数	7,469,394,781口
1万口当たり基準価額(C／D)	23,009円

(注) 当ファンドの期首元本額は4,594,231,845円、期中追加設定元本額は4,000,116,436円、期中一部解約元本額は1,124,953,500円です。
(注) 2024年 3月15日現在の元本の内訳は以下の通りです。
・農林中金〈パートナーズ〉おおぶねグローバル（長期厳選） 7,469,394,781円
(注) 1口当たり純資産額は2.3009円です。

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	161,412,558
受取配当金	137,102,622
受取利息	24,693,172
その他収益金	1,556
支払利息	△ 384,792
(B) 有価証券売買損益	3,235,897,355
売買益	3,551,787,490
売買損	△ 315,890,135
(C) 保管費用等	△ 2,200,881
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	3,395,109,032
(E) 前期繰越損益金	3,287,560,055
(F) 追加信託差損益金	4,206,270,266
(G) 解約差損益金	△1,171,642,449
(H) 計(D＋E＋F＋G)	9,717,296,904
次期繰越損益金(H)	9,717,296,904

(注) 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。
(注) 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) 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

約款変更について

2023年 3月16日から2024年 3月15日までの期間に実施いたしました約款変更はございません。