

# 運用報告書 (全体版)

第25期<決算日2025年4月21日>

## ブランドエクイティ

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/国内/株式	
信託期間	原則、無期限です。	
運用方針	主としてブランドエクイティ マザーファンドへの投資を通してわが国の株式へ投資し、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。	
主要投資対象	ブランドエクイティ	ブランドエクイティ マザーファンド受益証券ならびにわが国の上場株式を主要投資対象とします。
	ブランドエクイティ マザーファンド	わが国の上場株式を主要投資対象とします。
運用方法	主としてブランドエクイティ マザーファンドへの投資を通してわが国の上場株式から、商品・サービスについてブランド力があると判断される有力企業の株式を組み入れ、積極運用を行います。 銘柄の選定は、様々な業界においてトップクラスのブランドを築き上げ、維持している点を重視し、加えて企業の収益性、成長性、資産内容を勘案します。ブランド力の価値判断はファンドマネージャーが行います。商品・サービス市場での評価や財務分析をもとに、経営姿勢、長期的な企業収益の見通し等から導かれるブランド力に対する将来的な評価も考慮します。 運用に際しては、業種、時価総額にも留意し分散投資を行います。	
組入制限	ブランドエクイティのブランドエクイティ マザーファンド組入上限比率	制限を設けません。
	ブランドエクイティ 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。
分配方針	原則として毎年1回、決算日（原則4月20日、休日の場合翌営業日）に収益の分配を行います。分配対象額の範囲は、利子・配当等収益および売買益（評価益を含みます。）等とします。分配金額は、基準価額水準等を勘案して決定します。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があります。留保益の運用については、特に制限を設けず、基本方針にしたがって運用を行います。	

受益者の皆さまへ

毎々格別のお引立てに預かり厚くお礼申し上げます。

さて、「ブランドエクイティ」は、2025年4月21日に第25期の決算を行いました。ここに、運用経過等をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

<運用報告書に関するお問い合わせ先>

コールセンター：0120-104-694

受付時間：営業日の午前9時から午後5時まで

お客さまのお取引内容につきましては、購入された

販売会社にお問い合わせください。

アセットマネジメントOne 株式会社

東京都千代田区丸の内1-8-2

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

# ブランドエクイティ

## ■最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	税込み 期騰落率		東証株価指数(TOPIX)(配当込み) (参考指数)		株式組入 比率	株式先物 比率	純資産 総額
		円	%	ポイント	%			
21期(2021年4月20日)	14,837	50	61.7	3,037.11	37.2	91.6	7.2	8,381
22期(2022年4月20日)	13,230	0	△10.8	3,091.61	1.8	95.7	3.0	7,137
23期(2023年4月20日)	12,481	0	△5.7	3,384.86	9.5	96.8	—	6,666
24期(2024年4月22日)	16,352	50	31.4	4,519.02	33.5	97.7	—	7,640
25期(2025年4月21日)	15,439	0	△5.6	4,400.65	△2.6	92.7	4.3	6,836

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「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。

(注3) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

\*参考指数の変更に伴い、2025年4月21日決算の運用報告書から「配当込み」の指数に変更しました(以下同じ)。

(注4) 東証株価指数(TOPIX)の指数値および同指数にかかる標章または商標は、株式会社J P X総研または株式会社J P X総研の関連会社(以下「J P X」という。)の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利・ノウハウおよび同指数にかかる標章または商標に関するすべての権利はJ P Xが有しています。J P Xは、同指数の指数値の算出または公表の誤謬、遅延または中断に対し、責任を負いません。本商品は、J P Xにより提供、保証または販売されるものではなく、本商品の設定、販売および販売促進活動に起因するいかなる損害に対してもJ P Xは責任を負いません(以下同じ)。

(注5) △(白三角)はマイナスを意味しています(以下同じ)。

## ■当期中の基準価額と市況の推移

年月日	基準価額	東証株価指数(TOPIX)(配当込み) (参考指数)		株式組入 比率	株式先物 比率
		騰落率	騰落率		
(期首) 2024年4月22日	16,352	—	4,519.02	97.7	—
4月末	16,978	3.8	4,656.27	97.8	—
5月末	17,336	6.0	4,710.15	98.1	—
6月末	17,681	8.1	4,778.56	98.8	—
7月末	17,544	7.3	4,752.72	98.0	—
8月末	16,929	3.5	4,615.06	97.0	—
9月末	16,421	0.4	4,544.38	95.1	—
10月末	16,740	2.4	4,629.83	97.2	—
11月末	16,633	1.7	4,606.07	97.9	—
12月末	17,190	5.1	4,791.22	98.6	—
2025年1月末	17,238	5.4	4,797.95	94.4	—
2月末	16,356	0.0	4,616.34	94.3	3.5
3月末	16,185	△1.0	4,626.52	93.4	—
(期末) 2025年4月21日	15,439	△5.6	4,400.65	92.7	4.3

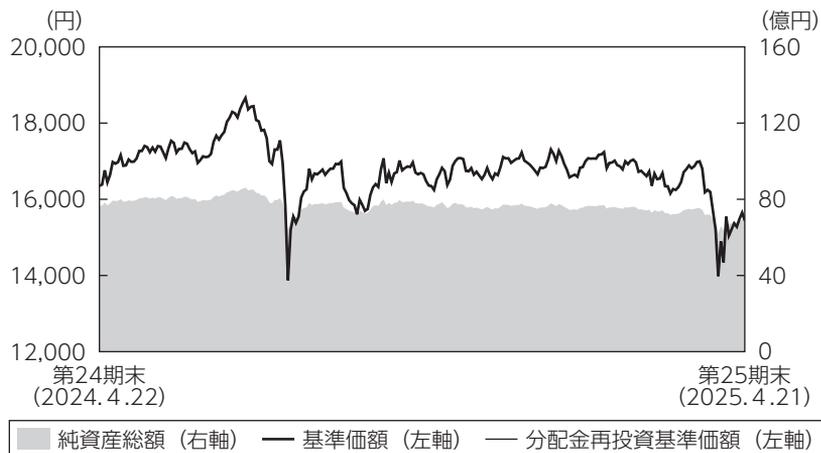
(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「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。

(注3) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

## ■当期の運用経過（2024年4月23日から2025年4月21日まで）

### 基準価額等の推移



第25期首：16,352円

第25期末：15,439円

(既払分配金0円)

騰落率：△5.6%

(分配金再投資ベース)

(注1) 分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を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2) 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。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

(注3) 分配金再投資基準価額は、期首の基準価額に合わせて指数化しています。

(注4) 当ファンドはベンチマークを定めておりません。

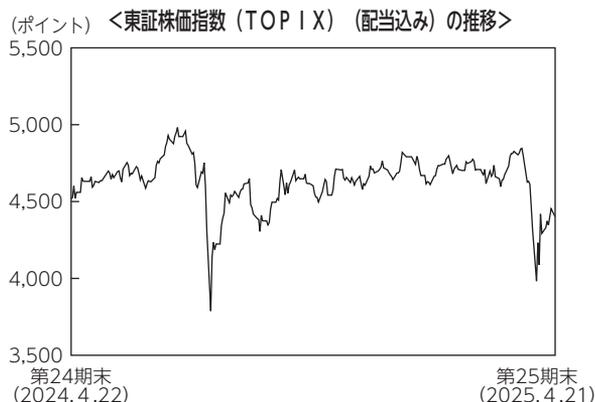
### 基準価額の主な変動要因

主としてブランドエクイティ マザーファンド（以下、「マザーファンド」といいます。）への投資を通してわが国の上場株式から、商品・サービスについてブランド力があると判断される有力企業の株式を組み入れ、積極運用を行いました。

基準価額は、株式市場は概ね横ばい圏での推移したものの、3月以降トランプ政権による関税引き上げの動きが明確になり、株式市場が大きく調整しました。その結果、当期の基準価額は下落しました。

## 投資環境

国内株式市場は、7月までは堅調な国内外の経済統計や円安を受けて上昇しました。8月初旬に日銀の利上げ、米国の経済統計の悪化を嫌気し、円高が急速に進行し、株式市場は大幅下落となりました。その後反発するも、9月以降は各国政治イベントや金融政策の見通しに左右され、指数は横ばいでの推移となりました。3月以降はトランプ政権の関税引き上げの動きが明確化したことを受け、景気悪化やインフレ再燃懸念が台頭、円高が進むとともに株式市場は下落しました。



## ポートフォリオについて

### ●当ファンド

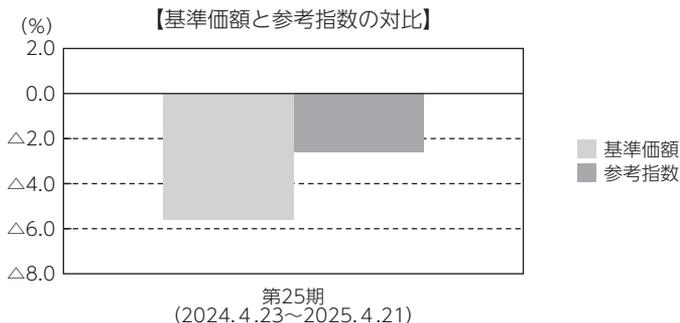
マザーファンドを高位に組み入れた運用を行いました。

### ●ブランドエクイティ マザーファンド

わが国の上場株式から、商品・サービスについてブランド力があると判断される企業の株式を組み入れ、積極運用を行いました。株式の組入比率は原則として高位を維持しました。売買については、豊田通商、ニトリホールディングス、電通グループなどの買い付けを行う一方、東京海上ホールディングス、日立製作所、キーエンスなどの売却を行いました。

## ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。  
 グラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）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等を勘案し、無分配とさせていただきます。なお、収益分配金に充てなかった利益は信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

## ■分配原資の内訳（1万口当たり）

項目	当期
	2024年4月23日 ～2025年4月21日
当期分配金（税引前）	－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	7,470円

(注1) 「当期の収益」および「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これらを合計した額と「当期分配金（税引前）」の額が一致しない場合があります。

(注2) 当期分配金の「対基準価額比率」は「当期分配金（税引前）」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。また、小数点第3位を四捨五入しています。

(注3) 「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・繰越欠損補填後の売買益（含、評価益）」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「分配準備積立金」および「収益調整金」から分配に充当した金額です。

## 今後の運用方針

### ●当ファンド

マザーファンドを高位に組み入れた運用を行う方針です。

### ●ブランドエクイティ マザーファンド

国内株式市場は、グローバルの景気や金融政策の影響を織り込みつつ、個別企業の業績に注目が集まる展開を想定しています。

運用に関しては、ブランド力が高い企業を中心に組入れを行います。具体的には、競争力が高い商品やビジネスモデルを有している事に加え、当ファンドでは将来にわたり持続的な成長のための基盤となる優れた人的資本、組織風土を有する企業に着目しております。

引き続き、ブランド力に注目し、加えて企業の収益性、成長性、資産内容を勘案し、銘柄選定する方針です。

## ■ 1万口当たりの費用明細

項目	第25期		項目の概要
	(2024年4月23日 ～2025年4月21日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	276円	1.645%	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は16,785円です。 投信会社分は、信託財産の運用、運用報告書等各種書類の作成、基準価額の算出等の対価 販売会社分は、購入後の情報提供、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等の対価 受託会社分は、運用財産の保管・管理、投信会社からの運用指図の実行等の対価
(投信会社)	(129)	(0.768)	
(販売会社)	(129)	(0.768)	
(受託会社)	( 18)	(0.110)	
(b) 売買委託手数料	9	0.052	(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、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料
(株式)	( 9)	(0.052)	
(先物・オプション)	( 0)	(0.000)	
(c) その他費用	0	0.002	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査にかかる費用
(監査費用)	( 0)	(0.002)	
合計	285	1.699	

(注1) 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・解約によって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。なお、売買委託手数料およびその他費用は、このファンドが組入れている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。

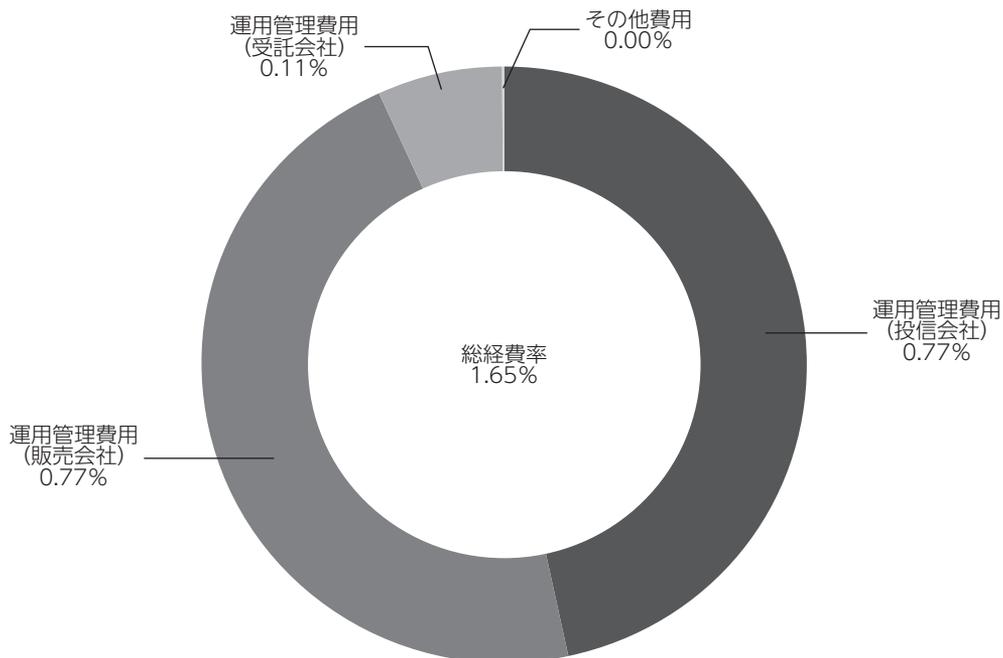
(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

## (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1.65%です。



(注1) 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。

(注4) 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異なります。

■親投資信託受益証券の設定、解約状況（2024年4月23日から2025年4月21日まで）

	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
ブランドエクイティ マザーファンド	千□ 51,271	千円 189,850	千□ 190,085	千円 740,500

■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	ブランドエクイティ マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	7,552,125千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	7,756,589千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	0.97

(注) (b)は各月末の組入株式時価総額の平均です。

■利害関係人との取引状況等（2024年4月23日から2025年4月21日まで）

【ブランドエクイティにおける利害関係人との取引状況等】

(1) 期中の利害関係人との取引状況

期中の利害関係人との取引はありません。

(2) 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)	4,020千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	390千円
(B)／(A)	9.7%

(注) 売買委託手数料総額は、このファンドが組入れている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。

## 【ブランドエクイティ マザーファンドにおける利害関係人との取引状況等】

### 期中の利害関係人との取引状況

決 算 期 区 分	当			期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	D/C
株 式	百万円 3,304	百万円 495	% 15.0	百万円 4,247	百万円 195	% 4.6
株 式 先 物 取 引	1,165	1,165	100.0	852	852	100.0

平均保有割合 96.6%

(注) 平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該ベビーファンドのマザーファンド所有口数の割合。

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、当期における当ファンドにかかる利害関係人とは、みずほ証券です。

## ■組入資産の明細

### 親投資信託残高

	期 首 (前期末)	当 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
ブランドエクイティ マザーファンド	千□ 2,043,952	千□ 1,905,138	千円 6,803,629

## <補足情報>

### ■ブランドエクイティ マザーファンドの組入資産の明細

下記は、ブランドエクイティ マザーファンド（1,981,578,330口）の内容です。

#### (1) 国内株式

銘柄	2024年4月22日現在		2025年4月21日現在	
	株数	株数	評価額	評価額
	千株	千株	千円	
<b>水産・農林業 (0.5%)</b>				
マルハニチロ	—	10.1	32,905	
<b>鉱業 (0.7%)</b>				
I N P E X	—	27	49,194	
<b>建設業 (5.3%)</b>				
安藤・間	—	20.4	27,988	
東急建設	—	35.6	28,586	
コムシスホールディングス	—	7.4	22,903	
大成建設	—	3.3	23,070	
大林組	—	24.2	50,977	
清水建設	—	16.2	22,825	
長谷工コーポレーション	11.9	24.5	49,661	
鹿島建設	32.1	7	22,897	
西松建設	4.9	—	—	
五洋建設	27.9	29	22,866	
住友林業	12.6	11.3	46,861	
日揮ホールディングス	—	30.2	32,616	
<b>食料品 (5.2%)</b>				
塩水港精糖	—	43.5	13,702	
サッポロホールディングス	—	4	32,512	
アサヒグループホールディングス	9.3	16.2	32,821	
キリンホールディングス	64.6	15.2	32,710	
味の素	34.9	68	199,138	
ハウス食品グループ本社	—	11.6	33,135	
<b>化学 (3.1%)</b>				
日産化学	6.1	—	—	
信越化学工業	24.3	23.5	88,501	
三菱瓦斯化学	13.3	—	—	
積水化学工業	—	13.3	32,166	
富士フィルムホールディングス	24.8	12.1	32,446	
日東電工	4.5	21.7	52,731	
<b>医薬品 (6.7%)</b>				
協和キリン	—	14.9	32,720	
武田薬品工業	8.2	16.9	71,182	
アステラス製薬	17.4	54.2	72,384	
中外製薬	20.2	7.8	65,676	
エーザイ	—	8.2	32,603	
小野薬品工業	10	41.8	72,585	
参天製薬	—	23.3	32,748	

銘柄	2024年4月22日現在		2025年4月21日現在	
	株数	株数	評価額	評価額
	千株	千株	千円	
第一三共	43.3	20.3	64,635	
大塚ホールディングス	2.2	—	—	
<b>ガラス・土石製品 (0.5%)</b>				
A G C	7.6	8.5	35,946	
<b>非鉄金属 (—%)</b>				
DOWAホールディングス	8.2	—	—	
<b>機械 (3.4%)</b>				
ディスコ	4.4	2.2	58,608	
S M C	1.7	1.5	63,540	
ダイキン工業	4.5	4.4	70,400	
栗田工業	5.9	—	—	
セガサミーホールディングス	—	11.4	31,817	
<b>電気機器 (15.2%)</b>				
日立製作所	30.2	70.6	241,452	
ソニーグループ	27.9	84.7	286,031	
日本光電工業	—	18.5	31,579	
キーエンス	5	1.1	63,899	
シスメックス	19.2	—	—	
レーザーテック	2.5	2.2	26,884	
ファナック	27.9	22	74,580	
太陽誘電	11.4	—	—	
村田製作所	45	35.6	72,570	
S C R E E Nホールディングス	—	3.6	32,936	
東京エレクトロン	9.4	9	174,870	
<b>輸送用機器 (4.6%)</b>				
デンソー	59.5	48.2	83,723	
トヨタ自動車	118.1	88.4	218,392	
<b>精密機器 (1.5%)</b>				
H O Y A	7.1	6.3	98,311	
<b>その他製品 (3.6%)</b>				
パンダイナムコホールディングス	—	6.5	31,928	
ヤマハ	5.9	—	—	
任天堂	28.9	20	204,900	
<b>電気・ガス業 (1.7%)</b>				
電源開発	—	13.4	32,247	
東京瓦斯	20.2	16.9	78,770	
<b>空運業 (—%)</b>				
日本航空	6.9	—	—	
A N Aホールディングス	1.8	—	—	

銘柄	2024年4月22日現在		2025年4月21日現在	
	株数	千株	株数	千株
<b>情報・通信業 (9.0%)</b>				
日鉄ソリューションズ	—	9	32,130	
三菱総合研究所	—	6.6	32,670	
GMOペイメントゲートウェイ ビジョナル	—	3.7	33,692	
野村総合研究所	33.9	12	65,076	
シンプレクス・ホールディングス	—	10.7	33,330	
メルカリ	—	14.1	32,740	
オービック	2.7	6.8	33,503	
トレンドマイクロ	3.5	—	—	
日本オラクル	5.4	2	33,120	
大塚商会	—	10.7	32,667	
電通総研	—	5.3	32,860	
日本電信電話	791.2	485.3	72,067	
光通信	—	0.8	32,216	
ソフトバンクグループ	8.2	14.2	94,444	
<b>卸売業 (9.7%)</b>				
双日	5.9	22.9	72,570	
マクニカホールディングス	—	34.9	63,413	
伊藤忠商事	26.3	9.6	64,435	
丸紅	59.5	46.3	105,772	
豊田通商	—	43.6	103,484	
三井物産	20.9	24.5	64,288	
住友商事	20	22.5	71,955	
三菱商事	20.4	26.2	63,770	
ミスミグループ本社	14.7	15.6	32,416	
<b>小売業 (4.0%)</b>				
パル・パンフィック・インターナショナルホールディングス	14	13.5	59,400	
丸井グループ	10.8	—	—	
ニトリホールディングス	—	4.6	81,880	
ファーストリテイリング	3.6	2.6	120,250	
<b>銀行業 (7.0%)</b>				
あおぞら銀行	8.9	—	—	
三菱UFJフィナンシャル・グループ	217.1	197	325,641	

銘柄	2024年4月22日現在		2025年4月21日現在	
	株数	千株	株数	千株
三井住友トラストグループ	44.8	21.9	71,656	
三井住友フィナンシャルグループ	9.9	10.2	32,252	
ほくほくフィナンシャルグループ	—	14.1	32,239	
<b>証券、商品先物取引業 (2.2%)</b>				
大和証券グループ本社	109.4	79.5	73,084	
野村ホールディングス	57.7	92.6	71,783	
<b>保険業 (2.6%)</b>				
SOMPOホールディングス	8.6	7.2	32,212	
MS&ADインシュアランスグループホールディングス	11.6	24.4	72,468	
東京海上ホールディングス	69.7	12.3	64,021	
<b>その他金融業 (—%)</b>				
オリックス	8.7	—	—	
<b>不動産業 (3.6%)</b>				
野村不動産ホールディングス	—	82	72,602	
東急不動産ホールディングス	—	65.1	64,605	
三井不動産	85.1	46.1	65,600	
東京建物	—	12.9	32,688	
<b>サービス業 (9.8%)</b>				
ディー・エヌ・エー	14.9	9.2	31,951	
博報堂D.Y.ホールディングス	—	61.6	63,602	
電通グループ	5.4	35.2	101,323	
オリエンタルランド	22.9	21.2	66,122	
サイバーエージェント	20.1	27.7	32,935	
シグマックス・ホールディングス	—	31.5	32,634	
リクルートホールディングス	47.8	39.9	282,372	
ペイカレント	—	4.3	33,350	
合計	株数・金額 2,615.3	千株 2,885.6	6,593,243	千円
	銘柄数<比率> 74銘柄	99銘柄	<93.2%>	

(注1) 銘柄欄の( )内は、2025年4月21日現在の国内株式評価額に対する各業種の比率です。

(注2) 合計欄の< >内は、2025年4月21日現在のマザーファンド純資産総額に対する評価額の比率です。

(注3) 評価額の単位未満は切捨ててあります。

## (2) 先物取引の銘柄別期末残高

銘柄	別	2025年4月21日現在	
		買建額	売建額
国内	T O P I X	百万円 302	百万円 —

## ■投資信託財産の構成

2025年4月21日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
ブランドエクイティ マザーファンド	6,803,629	98.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	97,821	1.4
投 資 信 託 財 産 総 額	6,901,451	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2025年4月21日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	6,901,451,749円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	90,081,899
ブランドエクイティ マザーファンド(評価額)	6,803,629,850
未 収 入 金	7,740,000
(B) 負 債	64,783,872
未 払 解 約 金	3,595,594
未 払 信 託 報 酬	61,130,498
そ の 他 未 払 費 用	57,780
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	6,836,667,877
元 本	4,428,070,659
次 期 繰 越 損 益 金	2,408,597,218
(D) 受 益 権 総 口 数	4,428,070,659口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額(C/D)	15,439円

(注) 期首における元本額は4,672,591,729円、当中における追加設定元本額は144,821,874円、同解約元本額は389,342,944円です。

## ■損益の状況

当期 自2024年4月23日 至2025年4月21日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	174,202円
受 取 利 息	174,202
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△272,439,897
売 買 益	36,416,531
売 買 損	△308,856,428
(C) 信 託 報 酬 等	△126,366,352
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	△398,632,047
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	2,972,179,289
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△164,950,024
(配 当 等 相 当 額)	(335,954,390)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△500,904,414)
(G) 合 計(D+E+F)	2,408,597,218
次 期 繰 越 損 益 金(G)	2,408,597,218
追 加 信 託 差 損 益 金	△164,950,024
(配 当 等 相 当 額)	(335,954,390)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△500,904,414)
分 配 準 備 積 立 金	2,972,179,289
繰 越 損 益 金	△398,632,047

(注1) (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2) (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。

(注3) (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4) 分配金の計算過程

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	0円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収 益 調 整 金	335,954,390
(d) 分 配 準 備 積 立 金	2,972,179,289
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	3,308,133,679
(f) 1 万 口 当 たり 当 期 分 配 対 象 額	7,470.82
(g) 分 配 金	0
(h) 1 万 口 当 たり 分 配 金	0

## ■分配金のお知らせ

収益分配金につきましては基準価額水準等を勘案し、無分配とさせていただきます。

### 《お知らせ》

#### 約款変更のお知らせ

■当ファンドおよび当ファンドが投資対象とする「ブランドエクイティ マザーファンド」において、投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、「運用報告書の交付」を「運用状況にかかる情報の提供」に変更しました。

(2025年4月1日)

2023年11月に「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正が行われ、交付運用報告書については書面交付を原則としていた規定が変更されました。本件により、デジタル化の推進を通じて顧客の利便性向上を図るとともに、ペーパーレス化による地球環境の保全など、サステナビリティへの貢献に繋がるものと捉えております。今後も顧客本位の業務運営を確保しつつ、電磁的方法での情報提供を進めてまいります。

# ブランドエクイティ マザーファンド

## 運用報告書

第23期 (決算日 2025年3月24日)

(計算期間 2024年3月25日～2025年3月24日)

ブランドエクイティ マザーファンドの第23期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。

信託期間	原則、無期限です。
運用方針	主としてわが国の株式へ投資し、投資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。
主要投資対象	わが国の上場株式を主要投資対象とします。
主な組入制限	株式への投資割合には制限を設けません。

### ■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		東証株価指数 (TOPIX)(配当込み)		株式組入率 比	株式先物率 比	純資産額
	期騰落	中率	(参考指数)	期騰落中率			
19期 (2021年3月24日)	円	%	ポイント	%	%	%	百万円
19期 (2021年3月24日)	30,045	84.0	3,014.91	48.2	92.0	7.1	8,132
20期 (2022年3月24日)	30,966	3.1	3,163.77	4.9	95.5	3.6	8,255
21期 (2023年3月24日)	26,494	△14.4	3,207.05	1.4	97.2	—	6,714
22期 (2024年3月24日)	39,332	48.5	4,731.02	47.5	98.3	—	8,720
23期 (2025年3月24日)	38,860	△1.2	4,803.82	1.5	94.9	3.6	7,723

(注1) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

\*参考指数の変更に伴い、2025年3月24日決算の運用報告書から「配当込み」の指数に変更しました (以下同じ)。

(注2) 東証株価指数 (TOPIX) の指数値および同指数にかかる標章または商標は、株式会社 J P X 総研または株式会社 J P X 総研の関連会社 (以下「J P X」という。) の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利・ノウハウおよび同指数にかかる標章または商標に関するすべての権利は J P X が有しています。J P X は、同指数の指数値の算出または公表の誤謬、遅延または中断に対し、責任を負いません。本商品は、J P X により提供、保証または販売されるものではなく、本商品の設定、販売および販売促進活動に起因するいかなる損害に対しても J P X は責任を負いません (以下同じ)。

(注3) △ (白三角) はマイナスを意味しています (以下同じ)。

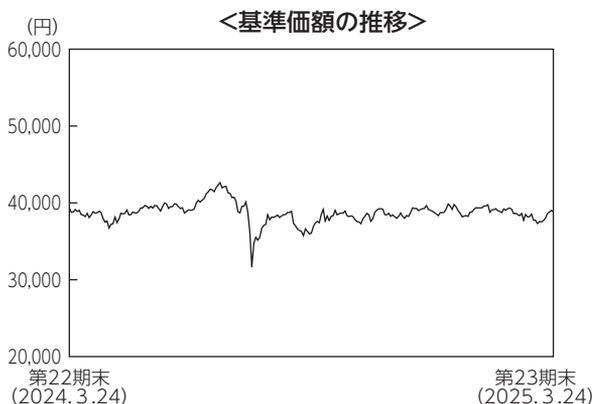
## ■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		東 証 株 価 指 数 (TOPIX)(配当込み) (参考指数)		株 式 組 入 率 比	株 式 先 物 率 比
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2024年 3 月 24 日	円 39,332	% -	ポイント 4,731.02	% -	% 98.3	% -
3 月 末	39,035	△0.8	4,699.20	△0.7	98.4	-
4 月 末	38,652	△1.7	4,656.27	△1.6	98.2	-
5 月 末	39,524	0.5	4,710.15	△0.4	98.5	-
6 月 末	40,365	2.6	4,778.56	1.0	99.3	-
7 月 末	40,110	2.0	4,752.72	0.5	98.4	-
8 月 末	38,761	△1.5	4,615.06	△2.5	97.3	-
9 月 末	37,653	△4.3	4,544.38	△3.9	95.5	-
10 月 末	38,443	△2.3	4,629.83	△2.1	96.3	-
11 月 末	38,243	△2.8	4,606.07	△2.6	98.3	-
12 月 末	39,584	0.6	4,791.22	1.3	98.9	-
2025年 1 月 末	39,751	1.1	4,797.95	1.4	94.7	-
2 月 末	37,755	△4.0	4,616.34	△2.4	94.7	3.6
(期 末) 2025年 3 月 24 日	38,860	△1.2	4,803.82	1.5	94.9	3.6

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

## ■当期の運用経過（2024年3月25日から2025年3月24日まで）



### 基準価額の推移

当ファンドの基準価額は38,860円（1万口あたり）となり、前期末比で1.2%下落しました。

### 基準価額の主な変動要因

主として、わが国の上場株式から、商品・サービスについてブランド力があると判断される企業の株式を組み入れ、積極運用を行いました。

当期の基準価額は、世界的に堅調な景気動向をやインフレ減速の継続によるポジティブな影響はあったものの、期の後半の海外の政治や地政学リスクの動き、金融政策の将来への織り込みに左右されたことを受けた結果、下落となりました。

### 投資環境

国内株式市場は、期初から7月までは堅調な国内外の経済統計や円安を受けて上昇しました。8月初旬に7月末の日銀決定会合における利上げや米国の経済統計の悪化を嫌気し、円売りポジションが解消したことにより円高が急速に進行し、株式市場においても売りが売りを呼ぶ展開となり、日経平均株価は過去最大の下げ幅となりました。その後、反発するも9月以降は、各国政治イベントや金融政策に関する見通しに左右されつつ、指数は横ばいでの推移となりました。

### ポートフォリオについて

わが国の上場株式から、商品・サービスについてブランド力があると判断される企業の株式を組み入れ、積極運用を行いました。株式の組入比率は原則として高位を維持しました。売買については、野村ホールディングス、三菱商事、ソフトバンクグループなどの買い付けを行う一方、日立製作所、ソニーグループ、ダイフクなどの売却を行いました。

## 今後の運用方針

国内株式市場は、グローバルの景気や金融政策の影響を織り込みつつ、個別企業の業績に注目が集まる展開を想定しています。

運用に関しては、ブランド力が高い企業を中心に組入れを行います。具体的には、競争力が高い商品やビジネスモデルを有し、加えて、サステナブルな成長が今後も期待できる優れた経営体制や組織風土を有する企業を指します。

引き続き、ブランド力に注目し、加えて企業の収益性、成長性、資産内容を勘案し、銘柄選定する方針です。

## ■ 1万口当たりの費用明細

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売買委託手数料 (株 式) (先物・オプション)	16円 (16) (0)	0.042% (0.042) (0.000)	(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、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料
合 計	16	0.042	
期中の平均基準価額は38,693円です。			

(注1) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注2) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

## ■ 売買及び取引の状況 (2024年3月25日から2025年3月24日まで)

### (1) 株 式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国 内 上 場		千株	千円	千株	千円
		1,013.5 (324)	2,619,513 (-)	1,483.2	3,596,970

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) ( ) 内は株式分割、増資割当および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。

### (2) 先物取引の種類別取引状況

種 類 別	買 建		売 建	
	新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
国 内 株 式 先 物 取 引	百万円 842	百万円 574	百万円 -	百万円 -

(注) 金額は受渡代金です。

## ■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	6,216,484千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	7,879,898千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	0.78

(注) (b)は各月末の組入株式時価総額の平均です。

## ■利害関係人との取引状況等 (2024年3月25日から2025年3月24日まで)

### (1) 期中の利害関係人との取引状況

決 算 期 区 分	当 期			期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	D/C
株 式	百万円 2,619	百万円 719	% 27.5	百万円 3,596	百万円 346	% 9.6
株 式 先 物 取 引	842	842	100.0	574	574	100.0

### (2) 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)	3,391千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	603千円
(B)／(A)	17.8%

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、当期における当ファンドにかかる利害関係人とは、みずほ証券です。

## ■組入資産の明細

### (1) 国内株式

銘柄	当 期 末		
	期首(前期末) 株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
<b>鉱業 (0.8%)</b>			
INPEX	—	27.8	58,407
<b>建設業 (4.0%)</b>			
大林組	—	27.2	56,276
長谷工コーポレーション	—	24.5	48,779
鹿島建設	34.1	26	82,160
五洋建設	—	70.6	51,029
住友林業	13.4	11.6	53,754
<b>食料品 (5.5%)</b>			
塩水港精糖	—	43.5	15,442
アサヒグループホールディングス	—	54.7	106,993
キリンホールディングス	59.2	36.8	76,176
味の素	32.1	34	207,264
カゴメ	11.3	—	—
ニチレイ	14.7	—	—
日本たばこ産業	26.8	—	—
<b>化学 (3.7%)</b>			
日産化学	6.5	—	—
信越化学工業	25.8	23.1	102,402
三菱瓦斯化学	14.1	12.8	31,609
三井化学	12.7	—	—
日本ペイントホールディングス	31	—	—
富士フィルムホールディングス	7.3	23.8	71,114
日東電工	4.8	21.7	63,114
ユニ・チャーム	9.4	—	—
<b>医薬品 (6.7%)</b>			
武田薬品工業	—	16.9	76,726
アステラス製薬	—	32.8	49,265
中外製薬	15.9	18.8	130,114
小野薬品工業	—	24.4	40,760
第一三共	38.8	47.4	176,233
大塚ホールディングス	—	2.1	17,026
<b>ガラス・土石製品 (0.5%)</b>			
AGC	6.9	7.3	33,740
<b>非鉄金属 (0.5%)</b>			
DOWAホールディングス	8.7	7.9	38,654
<b>機械 (4.3%)</b>			
ディスコ	4.4	2.2	72,732
SMC	1.7	1.5	82,800
小松製作所	—	13.5	61,789
ダイキン工業	4.8	4.4	74,382
栗田工業	6.3	5.6	27,036
ダイフク	40.9	—	—

銘柄	当 期 末		
	期首(前期末) 株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
<b>電気機器 (17.4%)</b>			
日立製作所	32.1	71.3	266,804
アンリツ	25.2	—	—
ソニーグループ	29.7	85.2	320,692
キーエンス	4.2	4.6	281,244
シスメックス	6.8	—	—
レーザーテック	2.5	2.2	30,888
ファナック	29.7	22	95,062
太陽誘電	12.1	—	—
村田製作所	47.8	35.6	87,949
東京エレクトロン	9.4	8.8	195,272
<b>輸送用機器 (4.8%)</b>			
デンソー	63.3	49.1	98,200
トヨタ自動車	125.6	89.8	257,097
<b>精密機器 (1.5%)</b>			
オリンパス	24.8	—	—
HOYA	7.6	6.4	111,936
<b>その他製品 (2.9%)</b>			
ヤマハ	6.3	—	—
任天堂	30.7	20	213,800
<b>電気・ガス業 (1.1%)</b>			
東京瓦斯	21.5	16.9	84,195
<b>空運業 (—%)</b>			
日本航空	7.3	—	—
ANAホールディングス	8	—	—
<b>情報・通信業 (5.3%)</b>			
GMOペイメントゲートウェイ	—	1.9	14,620
野村総合研究所	36.1	22.2	108,491
メルカリ	—	7.7	20,328
オービック	2.7	13	56,407
LINEヤフー	227.4	—	—
トレンドマイクロ	3.5	—	—
日本オラクル	5.4	—	—
日本電信電話	841.3	485.3	71,630
光通信	1.2	—	—
ソフトバンクグループ	—	14.2	116,425
<b>卸売業 (10.3%)</b>			
双日	—	13.8	47,927
伊藤忠商事	22.9	25.5	182,452
丸紅	47.5	49.1	124,223
三井物産	17.2	48.7	143,129
住友商事	—	28.6	102,817
三菱商事	—	44.1	121,716

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
ミスミグループ本社	15.6	14.2	36,437
<b>小売業 (3.4%)</b>			
パン・パシフィック・インターナショナルホールディングス	14.9	13.5	56,713
丸井グループ	11.5	—	—
ニトリホールディングス	—	4.7	67,304
ファーストリテイリング	3.6	2.7	122,256
<b>銀行業 (9.7%)</b>			
三菱UFJフィナンシャル・グループ	230.9	197	429,755
三井住友トラストグループ	43	41.3	164,952
三井住友フィナンシャルグループ	10.5	28.6	115,458
<b>証券、商品先物取引業 (3.7%)</b>			
大和証券グループ本社	116.3	77.1	82,921
野村ホールディングス	—	190.7	188,564
<b>保険業 (4.7%)</b>			
MS&ADインシュアランスグループホールディングス	4.1	11.2	38,326
東京海上ホールディングス	66	51.7	307,563
<b>不動産業 (2.8%)</b>			
野村不動産ホールディングス	—	11.9	53,074

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
三井不動産	23.7	108.6	151,279
<b>サービス業 (6.3%)</b>			
ディー・エヌ・エー	15.8	14.3	50,121
オリエンタルランド	24.4	21.2	65,783
サイバーエージェント	20.1	20.9	26,626
リクルートホールディングス	50.8	38.4	316,800
合 計	株 数 ・ 金 額	千株	千株
	銘柄数 < 比率 >	2,782.6	2,636.9
		68銘柄	68銘柄
			7,333,034
			< 94.9% >

(注1) 銘柄欄の( )内は、期末の国内株式評価額に対する各業種の比率です。

(注2) 合計欄の< >内は、期末の純資産総額に対する評価額の比率です。

(注3) 評価額の単位未満は切捨ててあります。

## (2) 先物取引の銘柄別期末残高

銘柄	別	当 期 末	
		買 建 額	売 建 額
国内	T O P I X	百万円 276	百万円 —

## ■投資信託財産の構成

2025年3月24日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 7,333,034	% 94.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	390,440	5.1
投 資 信 託 財 産 総 額	7,723,474	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨ててあります。%は、小数点第2位を四捨五入しています。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2025年3月24日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	7,723,474,517円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	368,232,666
株 式(評価額)	7,333,034,420
未 収 入 金	7,716,700
未 収 配 当 金	8,779,900
差 入 委 託 証 拠 金	5,710,831
(B) 負 債	-
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	7,723,474,517
元 本	1,987,500,468
次 期 繰 越 損 益 金	5,735,974,049
(D) 受 益 権 総 口 数	1,987,500,468口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C/D)	38,860円

(注1) 期首元本額	2,217,075,939円
追加設定元本額	71,046,876円
一部解約元本額	300,622,347円
(注2) 期末における元本の内訳	
ブランドエクイティ	1,912,955,410円
国内株式アクティブファンドセレクション(ラップ専用)	74,545,058円
期末元本合計	1,987,500,468円

## ■損益の状況

当期 自2024年3月25日 至2025年3月24日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	165,773,088円
受 取 配 当 金	165,292,629
受 取 利 息	462,669
そ の 他 収 益 金	17,790
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△265,112,206
売 買 益	827,834,233
売 買 損	△1,092,946,439
(C) 先 物 取 引 等 取 引 損 益	7,677,840
取 引 益	9,384,440
取 引 損	△1,706,600
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	△91,661,278
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	6,503,139,856
(F) 解 約 差 損 益 金	△870,507,653
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	195,003,124
(H) 合 計(D+E+F+G)	5,735,974,049
次 期 繰 越 損 益 金(H)	5,735,974,049

(注1) (B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引損益は期末の評価換えによるものを含みます。
(注2) (F)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。
(注3) (G)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。