

# 野村世界不動産投信 (毎月分配型)

## 運用報告書(全体版)

第188期 (決算日2021年7月15日) 第189期 (決算日2021年8月16日) 第190期 (決算日2021年9月15日)  
第191期 (決算日2021年10月15日) 第192期 (決算日2021年11月15日) 第193期 (決算日2021年12月15日)

作成対象期間 (2021年6月16日～2021年12月15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/不動産投信	
信託期間	2005年7月28日から2025年7月15日までです。	
運用方針	世界各国のREIT(不動産投資信託証券)を実質的な主要投資対象とし、高水準の配当収益の獲得と中長期的な値上がり益の獲得を目指して積極的な運用を行なうことを基本とします。 REITへの投資にあたっては、各銘柄ごとの利回り水準、市況動向、流動性等を勘案しながら、収益性・成長性などの調査や割安分析などにより投資銘柄を選別します。 実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。	
主な投資対象	野村世界不動産投信	野村世界不動産投信マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	野村世界不動産投信マザーファンド	世界各国のREITを主要投資対象とします。
主な投資制限	野村世界不動産投信	投資信託証券への実質投資割合には制限を設けません。
	野村世界不動産投信マザーファンド	投資信託証券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。
分配方針	毎決算時に、原則として配当等収益等を中心に安定分配を行なうことを基本とします。ただし、毎年1月および7月の決算時には、基準価額水準等を勘案し、安定分配相当額のほか、分配原資の範囲内で委託者が決定する額を付加して分配する場合があります。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せん。	

## 野村アセットマネジメント

東京都江東区豊洲二丁目2番1号



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30期の運用実績

決算期	基準 (分配落)	準 価 額			参 考 指 数	投 資 信 託 組 入 比	純 資 産 率	純 資 産 額
		税 込 分 配	み 期 金 騰	中 落 率				
	円		円	%		%	百万円	
164期(2019年7月16日)	6,129		20	1.1	199.97	0.5	96.8	21,612
165期(2019年8月15日)	5,940		20	△ 2.8	193.55	△ 3.2	96.5	20,750
166期(2019年9月17日)	6,167		20	4.2	204.45	5.6	96.6	21,381
167期(2019年10月15日)	6,301		20	2.5	209.03	2.2	97.2	21,691
168期(2019年11月15日)	6,292		20	0.2	206.42	△ 1.2	96.8	21,408
169期(2019年12月16日)	6,192		20	△ 1.3	204.23	△ 1.1	97.5	20,868
170期(2020年1月15日)	6,374		20	3.3	210.70	3.2	97.7	21,359
171期(2020年2月17日)	6,687		20	5.2	217.70	3.3	98.2	22,024
172期(2020年3月16日)	4,990		20	△ 25.1	159.93	△ 26.5	97.9	16,281
173期(2020年4月15日)	4,709		20	△ 5.2	148.52	△ 7.1	97.7	15,244
174期(2020年5月15日)	4,325		20	△ 7.7	134.59	△ 9.4	97.7	13,972
175期(2020年6月15日)	4,914		20	14.1	158.63	17.9	97.9	15,830
176期(2020年7月15日)	4,793		20	△ 2.1	152.02	△ 4.2	97.4	15,366
177期(2020年8月17日)	4,974		20	4.2	158.00	3.9	97.8	15,899
178期(2020年9月15日)	5,015		20	1.2	159.45	0.9	98.2	15,890
179期(2020年10月15日)	4,898		20	△ 1.9	157.48	△ 1.2	97.9	15,352
180期(2020年11月16日)	5,175		20	6.1	168.51	7.0	97.6	16,107
181期(2020年12月15日)	5,255		20	1.9	170.85	1.4	98.0	16,201
182期(2021年1月15日)	5,315		20	1.5	173.66	1.6	98.0	16,297
183期(2021年2月15日)	5,605		20	5.8	183.75	5.8	98.4	17,076
184期(2021年3月15日)	5,968		20	6.8	197.67	7.6	98.2	18,049
185期(2021年4月15日)	6,119		20	2.9	202.07	2.2	98.1	18,254
186期(2021年5月17日)	6,272		20	2.8	206.61	2.2	98.1	18,609
187期(2021年6月15日)	6,756		20	8.0	223.50	8.2	98.3	19,927
188期(2021年7月15日)	6,762		20	0.4	222.44	△ 0.5	97.8	19,821
189期(2021年8月16日)	6,811		20	1.0	223.21	0.3	96.7	19,877
190期(2021年9月15日)	6,795		20	0.1	222.03	△ 0.5	98.2	19,676
191期(2021年10月15日)	7,083		20	4.5	231.30	4.2	98.2	20,484
192期(2021年11月15日)	7,318		20	3.6	237.12	2.5	97.7	20,966
193期(2021年12月15日)	7,202		20	△ 1.3	234.23	△ 1.2	98.0	20,533

\* 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、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

\* 当ファンドの参考指数は「S&P先進国REITハイ・インカム指数」と「MSCI優先REIT指数」を95：5で合成した指数（円換算ベース）です。

## ○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年 月 日	基準	価 額		参 考	指 数		投資信託 組入比	託券率
			騰 落 率			騰 落 率			
第188期	(期 首) 2021年 6 月15日	円	6,756	% —	223.50	% —	98.3	% 98.3	
	6 月末	6,658	△1.5	218.55	△2.2	98.1	98.1		
	(期 末) 2021年 7 月15日	6,782	0.4	222.44	△0.5	97.8	97.8		
第189期	(期 首) 2021年 7 月15日	6,762	—	222.44	—	97.8	97.8		
	7 月末	6,810	0.7	222.81	0.2	98.2	98.2		
	(期 末) 2021年 8 月16日	6,831	1.0	223.21	0.3	96.7	96.7		
第190期	(期 首) 2021年 8 月16日	6,811	—	223.21	—	96.7	96.7		
	8 月末	6,908	1.4	225.82	1.2	98.3	98.3		
	(期 末) 2021年 9 月15日	6,815	0.1	222.03	△0.5	98.2	98.2		
第191期	(期 首) 2021年 9 月15日	6,795	—	222.03	—	98.2	98.2		
	9 月末	6,760	△0.5	221.37	△0.3	97.9	97.9		
	(期 末) 2021年10月15日	7,103	4.5	231.30	4.2	98.2	98.2		
第192期	(期 首) 2021年10月15日	7,083	—	231.30	—	98.2	98.2		
	10 月末	7,258	2.5	236.03	2.0	98.5	98.5		
	(期 末) 2021年11月15日	7,338	3.6	237.12	2.5	97.7	97.7		
第193期	(期 首) 2021年11月15日	7,318	—	237.12	—	97.7	97.7		
	11 月末	7,211	△1.5	233.30	△1.6	98.3	98.3		
	(期 末) 2021年12月15日	7,222	△1.3	234.23	△1.2	98.0	98.0		

\*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、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

\*参考指数（「S&P先進国REITハイ・インカム指数」と「MSCI優先REIT指数」を95：5で合成した指数（円換算ベース）は、「S&P先進国REITハイ・インカム指数（円換算ベース）」と「MSCI REIT Preferred Index（円換算ベース）」をもとに、当社が独自に算出したものです。なお、設定時を100としています。

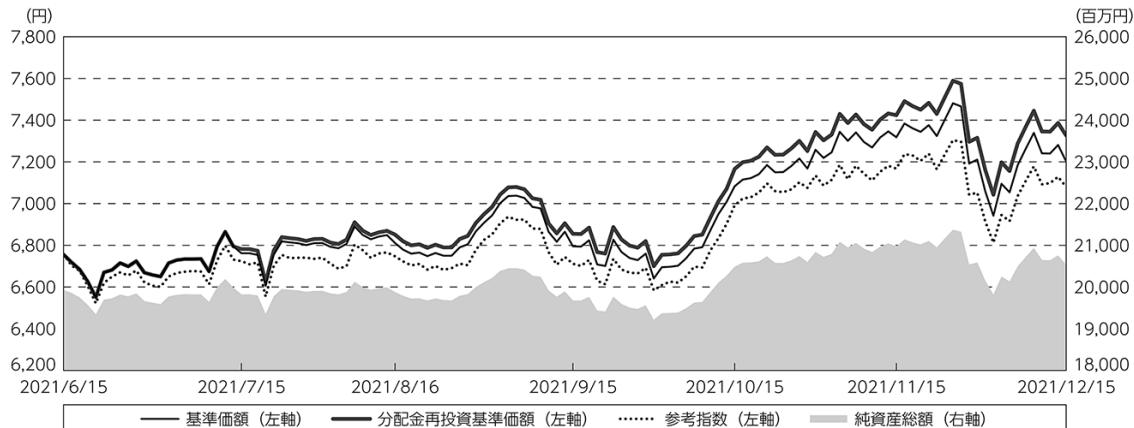
\*S&P先進国REITハイ・インカム指数はスタンダード&ブアーズ ファイナンシャル サービスズ エル エル シーの所有する登録商標です。

\*MSCI REIT Preferred Index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。

(出所) スタンダード・アンド・ブアーズ、CBREクラリオン、MSCI、ブルームバーグ

## ◎運用経過

### ○作成期間中の基準価額等の推移



- (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(2021年6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) 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) 参考指数は、「S&P先進国REITハイ・インカム指数」と「MSCI優先REIT指数」を95:5で合成した指数(円換算ベース)です。参考指数は、作成期首(2021年6月15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) FRB(米連邦準備制度理事会)やECB(欧州中央銀行)の緩和的な金融政策が継続されるとの見通しなどから上昇しました。
- (下落) FOMC(米連邦公開市場委員会)を受けて米金融政策の正常化が意識され、米長期金利が上昇したことなどから、下落しました。

## ○投資環境



\* 上記グラフの指数は、S&P先進国REIT指数（配当込み、現地通貨ベース）を使用しております。なお、当作成期首を100として指数化しております。  
 (出所) スタンダード・アンド・プアーズ

6月から8月にかけて、パウエルFRB議長が利上げを急がない姿勢を示したことや、ECBの緩和的な金融政策が継続されるとの見通しなどから上昇しました。9月、FOMCを受けて米金融政策の正常化が意識され、米長期金利が上昇したことなどから下落しました。その後は、経済の正常化が進む期待により投資家のリスク選好が高まったことなどから概ね上昇して推移しました。

## ○当ファンドのポートフォリオ

### 〔野村世界不動産投信〕

主要投資対象である〔野村世界不動産投信マザーファンド〕受益証券を高位に組み入れた運用を行ないました。

### 〔野村世界不動産投信マザーファンド〕

REITへの投資にあたっては、基本的に国・地域、通貨配分、セクター、銘柄などの観点からの分散投資に配慮しました。また、相対的に割安と考えられる銘柄を中心にポートフォリオを構築し、高水準のインカムゲイン（配当などの収益）の獲得と信託財産の成長を目指しながら、全体のリスクにも配慮した運用を行ないました。

### <REIT組入比率>

REITの組入比率は、景気や不動産市況などのREITの投資環境を勘案しつつ、高水準の分配原資の確保と信託財産の成長を目指すため、当作成期を通じて高位組み入れを維持しました。

### <REITの国・地域別配分>

REITの国・地域別配分については、国際分散投資への配慮と高水準の配当利回りの享受を目指し、北米（米国、カナダ）、欧州（イギリス、フランスなど）、アジア・オセアニア（豪州、日本など）などに幅広く投資しました。

#### ・参考指数に比べ多めに投資している国・地域

豪州：他の地域・国と比べて相対的に割安であると考えられること

#### ・参考指数に比べ少なめに投資している国・地域

フランス：他の地域・国と比べて相対的に割高であると考えられること

## ○当ファンドのベンチマークとの差異

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。  
コメント・グラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

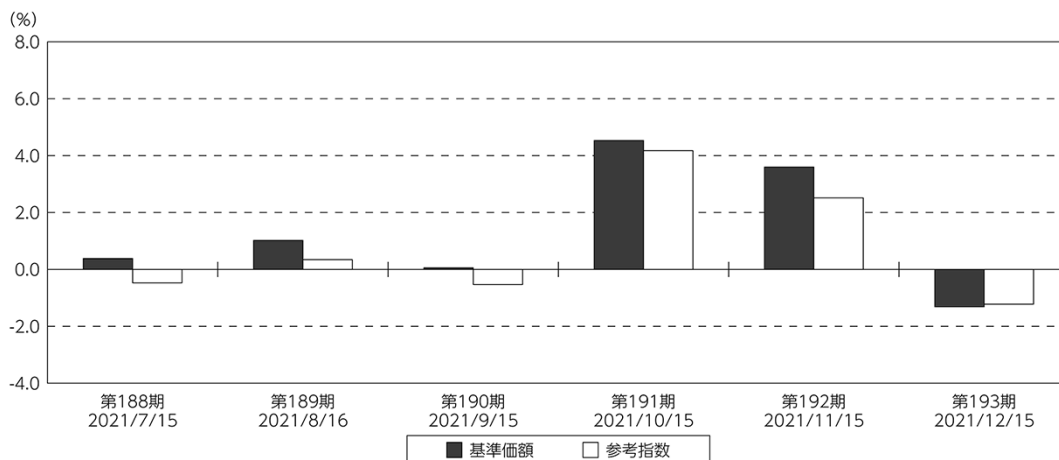
参考指数の4.8%の上昇に対し、基準価額の騰落率は8.4%の上昇となりました。

\* 基準価額の騰落率は、分配金（税込み）を再投資して算出しております。

### (主なプラス要因)

- ・ 米国や英国などの個別銘柄選択がプラスの影響になったこと

基準価額と参考指数の対比（期別騰落率）



(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注) 参考指数は、「S&P先進国REITハイ・インカム指数」と「MSCI優先REIT指数」を95：5で合成した指数（円換算ベース）です。

## ◎分配金

収益分配金は、投資しているREITからの配当収益を中心とした収益から信託報酬などの経費を差し引いたものをベースに決定いたしました。なお、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ないます。

## ○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり・税込み)

項 目	第188期	第189期	第190期	第191期	第192期	第193期
	2021年6月16日～ 2021年7月15日	2021年7月16日～ 2021年8月16日	2021年8月17日～ 2021年9月15日	2021年9月16日～ 2021年10月15日	2021年10月16日～ 2021年11月15日	2021年11月16日～ 2021年12月15日
当期分配金 (対基準価額比率)	20 0.295%	20 0.293%	20 0.293%	20 0.282%	20 0.273%	20 0.277%
当期の収益	20	20	10	20	20	17
当期の収益以外	—	—	9	—	—	2
翌期繰越分配対象額	3,062	3,111	3,102	3,383	3,618	3,616

(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

### [野村世界不動産投信マザーファンド]

CBREインベストメントマネジメント社では、新型コロナウイルスのオミクロン株の感染拡大により、REIT市場のボラティリティ(価格変動性)は短期的には高まるものの、長期的にはREITの収益見通しが今後のREITのパフォーマンスに影響すると考えています。2022年のREITの収益成長率は対前年比で7%から10%程度のプラス成長を見込んでいます。新型コロナウイルスがまん延しておよそ2年弱が経過していることから、オミクロン株などの変異株に対するワクチン開発などのスピードはこれまでよりも早まると期待され、世界各国の政府や中央銀行は、今後も経済を安定させるために必要な政策を実行すると考えています。

そのような投資環境の中で、REITのクオリティを重視した投資戦略を継続していきます。ファンダメンタルズ(基礎的条件)が良好な地域において、実績のある経営陣、明確な経営方針、健全な財務、優れた資金調達力、保有物件の競争力等の観点から、質の高い銘柄に焦点を当てて投資していきます。内部成長、外部成長の両面からキャッシュフロー(現金収支)を成長させることができるREITを選別します。

### [野村世界不動産投信]

主要投資対象である[野村世界不動産投信マザーファンド]受益証券を高位に組み入れ、実質組入外貨建資産については為替ヘッジを行なわない方針です。

今後とも引き続きご愛顧賜りますよう、よろしくお願いいたします。



## ○ 1 万口当たりの費用明細

(2021年6月16日～2021年12月15日)

項 目	第188期～第193期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 52	% 0.745	(a) 信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(26)	(0.381)	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 ）	(23)	(0.331)	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 ）	( 2 )	(0.033)	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	3	0.043	(b) 売買委託手数料＝作成期間の売買委託手数料÷作成期間の平均受益権口数 ※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
（ 投 資 信 託 証 券 ）	( 3 )	(0.043)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	1	0.008	(c) 有価証券取引税＝作成期間の有価証券取引税÷作成期間の平均受益権口数 ※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
（ 投 資 信 託 証 券 ）	( 1 )	(0.008)	
(d) そ の 他 費 用	0	0.005	(d) その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数
（ 保 管 費 用 ）	( 0 )	(0.003)	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	56	0.801	
作成期間の平均基準価額は、6,934円です。			

\* 作成期間の費用（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。

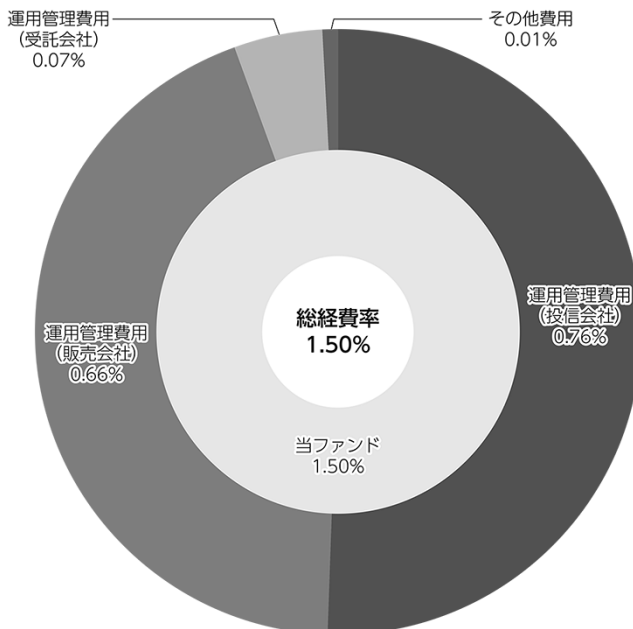
\* 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

\* 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）を作成期間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

当作成期中の運用・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。）を作成期中の平均受益権口数に作成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1.50%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

(2021年6月16日～2021年12月15日)

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	第188期～第193期			
	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
野村世界不動産投信マザーファンド	千口 18,942	千円 50,300	千口 446,472	千円 1,243,900

\*単位未満は切り捨て。

## ○利害関係人との取引状況等

(2021年6月16日～2021年12月15日)

## 利害関係人との取引状況

## ＜野村世界不動産投信＞

該当事項はございません。

## ＜野村世界不動産投信マザーファンド＞

区分	第188期～第193期					
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$ %	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$ %
投資信託証券	百万円 6,883	百万円 113	1.6	百万円 7,496	百万円 273	3.6

平均保有割合 100.0%

※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子ファンドのマザーファンド所有口数の割合。

## 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	第188期～第193期
売買委託手数料総額 (A)	8,671千円
うち利害関係人への支払額 (B)	191千円
(B) / (A)	2.2%

\*売買委託手数料総額は、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です。

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

(2021年12月15日現在)

## 親投資信託残高

銘 柄	第187期末	第193期末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
野村世界不動産投信マザーファンド	7,405,277	6,977,748	20,326,878

\*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

親投資信託における組入資産の明細につきましては、後述の親投資信託の「運用報告書」をご参照ください。

## ○投資信託財産の構成

(2021年12月15日現在)

項 目	第193期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
野村世界不動産投信マザーファンド	20,326,878	98.6
コール・ローン等、その他	290,479	1.4
投資信託財産総額	20,617,357	100.0

\*金額の単位未満は切り捨て。

\*野村世界不動産投信マザーファンドにおいて、第193期末における外貨建純資産（18,354,853千円）の投資信託財産総額（20,622,919千円）に対する比率は89.0%です。

\*外貨建資産は、第193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=113.80円、1カナダドル=88.54円、1英ポンド=150.59円、1ユーロ=128.23円、1香港ドル=14.59円、1シンガポールドル=83.09円、1豪ドル=80.92円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第188期末	第189期末	第190期末	第191期末	第192期末	第193期末
	2021年7月15日現在	2021年8月16日現在	2021年9月15日現在	2021年10月15日現在	2021年11月15日現在	2021年12月15日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	19,973,033,845	19,963,848,120	19,785,141,216	20,572,036,975	21,055,441,158	20,617,357,184
コール・ローン等	196,456,531	186,373,090	185,557,709	198,484,924	190,732,664	202,178,897
野村世界不動産投信マザーファンド(評価額)	19,620,477,314	19,680,175,030	19,492,483,507	20,288,352,051	20,759,008,494	20,326,878,287
未収入金	156,100,000	97,300,000	107,100,000	85,200,000	105,700,000	88,300,000
(B) 負債	151,236,907	86,078,590	108,448,334	87,042,059	89,061,992	83,941,139
未払収益分配金	58,626,675	58,367,465	57,917,438	57,841,176	57,297,216	57,018,930
未払解約金	68,447,265	1,755,088	26,092,087	5,219,369	5,508,333	1,503,347
未払信託報酬	24,109,221	25,898,334	24,384,502	23,928,111	26,198,123	25,362,414
未払利息	182	160	130	237	112	99
その他未払費用	53,564	57,543	54,177	53,166	58,208	56,349
(C) 純資産総額(A－B)	19,821,796,938	19,877,769,530	19,676,692,882	20,484,994,916	20,966,379,166	20,533,416,045
元本	29,313,337,820	29,183,732,963	28,958,719,016	28,920,588,431	28,648,608,423	28,509,465,277
次期繰越損益金	△ 9,491,540,882	△ 9,305,963,433	△ 9,282,026,134	△ 8,435,593,515	△ 7,682,229,257	△ 7,976,049,232
(D) 受益権総口数	29,313,337,820口	29,183,732,963口	28,958,719,016口	28,920,588,431口	28,648,608,423口	28,509,465,277口
1万口当たり基準価額(C/D)	6,762円	6,811円	6,795円	7,083円	7,318円	7,202円

(注) 第188期首元本額は29,497,014,690円、第188～193期中追加設定元本額は177,590,637円、第188～193期中一部解約元本額は1,165,140,050円、1口当たり純資産額は、第188期0.6762円、第189期0.6811円、第190期0.6795円、第191期0.7083円、第192期0.7318円、第193期0.7202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45,002,455円。(野村世界不動産投信マザーファンド)

## ○損益の状況

項 目	第188期	第189期	第190期	第191期	第192期	第193期
	2021年6月16日～ 2021年7月15日	2021年7月16日～ 2021年8月16日	2021年8月17日～ 2021年9月15日	2021年9月16日～ 2021年10月15日	2021年10月16日～ 2021年11月15日	2021年11月16日～ 2021年12月15日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	△ 4,749	△ 5,193	△ 4,370	△ 4,207	△ 5,611	△ 4,557
支払利息	△ 4,749	△ 5,193	△ 4,370	△ 4,207	△ 5,611	△ 4,557
(B) 有価証券売買損益	100,311,972	227,674,851	34,101,724	915,811,463	756,559,947	△ 248,976,823
売買益	101,977,812	228,603,995	36,583,936	916,899,695	759,956,443	1,461,847
売買損	△ 1,665,840	△ 929,144	△ 2,482,212	△ 1,088,232	△ 3,396,496	△ 250,438,670
(C) 信託報酬等	△ 24,162,785	△ 25,955,877	△ 24,438,679	△ 23,981,277	△ 26,256,331	△ 25,418,763
(D) 当期損益金(A+B+C)	76,144,438	201,713,781	9,658,675	891,825,979	730,298,005	△ 274,400,143
(E) 前期繰越損益金	4,982,069,198	4,976,265,207	5,076,965,671	5,016,243,448	5,789,683,098	6,428,634,956
(F) 追加信託差損益金	△14,491,127,843	△14,425,574,956	△14,310,733,042	△14,285,821,766	△14,144,913,144	△14,073,265,115
(配当等相当額)	( 3,976,241,189)	( 3,960,285,973)	( 3,933,400,263)	( 3,934,248,949)	( 3,903,421,064)	( 3,887,453,746)
(売買損益相当額)	(△18,467,369,032)	(△18,385,860,929)	(△18,244,133,305)	(△18,220,070,715)	(△18,048,334,208)	(△17,960,718,861)
(G) 計(D+E+F)	△ 9,432,914,207	△ 9,247,595,968	△ 9,224,108,696	△ 8,377,752,339	△ 7,624,932,041	△ 7,919,030,302
(H) 収益分配金	△ 58,626,675	△ 58,367,465	△ 57,917,438	△ 57,841,176	△ 57,297,216	△ 57,018,930
次期繰越損益金(G+H)	△ 9,491,540,882	△ 9,305,963,433	△ 9,282,026,134	△ 8,435,593,515	△ 7,682,229,257	△ 7,976,049,232
追加信託差損益金	△14,491,127,843	△14,425,574,956	△14,310,733,042	△14,285,821,766	△14,144,913,144	△14,073,265,115
(配当等相当額)	( 3,976,381,595)	( 3,960,290,068)	( 3,933,417,815)	( 3,934,291,735)	( 3,903,430,859)	( 3,887,471,391)
(売買損益相当額)	(△18,467,509,438)	(△18,385,865,524)	(△18,244,150,857)	(△18,220,113,501)	(△18,048,344,003)	(△17,960,736,506)
分配準備積立金	4,999,586,961	5,119,611,523	5,049,718,107	5,850,228,251	6,462,683,887	6,422,131,880
繰越損益金	-	-	△ 21,011,199	-	-	△ 324,915,997

\* 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は各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(2021年6月16日～2021年12月15日)は以下の通りです。

項 目	第188期	第189期	第190期	第191期	第192期	第193期
	2021年6月16日～ 2021年7月15日	2021年7月16日～ 2021年8月16日	2021年8月17日～ 2021年9月15日	2021年9月16日～ 2021年10月15日	2021年10月16日～ 2021年11月15日	2021年11月16日～ 2021年12月15日
a. 配当等収益(経費控除後)	75,810,268円	29,220,797円	30,669,874円	60,152,635円	19,086,846円	50,515,854円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金繰戻後)	334,170円	172,492,984円	0円	810,714,819円	711,211,159円	0円
c. 信託約款に定める収益調整金	3,976,381,595円	3,960,290,068円	3,933,417,815円	3,934,291,735円	3,903,430,859円	3,887,471,391円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	4,982,069,198円	4,976,265,207円	5,076,965,671円	5,037,201,973円	5,789,683,098円	6,428,634,956円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	9,034,595,231円	9,138,269,056円	9,041,053,360円	9,842,361,162円	10,423,411,962円	10,366,622,201円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	3,082円	3,131円	3,122円	3,403円	3,638円	3,636円
g. 分配金	58,626,675円	58,367,465円	57,917,438円	57,841,176円	57,297,216円	57,018,930円
h. 分配金(1万口当たり)	20円	20円	20円	20円	20円	20円

## ○分配金のお知らせ

	第188期	第189期	第190期	第191期	第192期	第193期
1 万口当たり分配金（税込み）	20円	20円	20円	20円	20円	20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

野村世界不動産投信マザーファンドの運用の外部委託先であるCBRE Clarion Securities, LLC（シービーアールイー・クラリオン・セキュリティーズ・エルエルシー）の名称をCBRE Investment Management Listed Real Assets LLC（シービーアールイー・インベストメントマネジメント・リステッドリアルアセッツ・エルエルシー）に変更する所要の約款変更を行いました。  
 <変更適用日：2021年10月6日>

# 野村世界不動産投信 マザーファンド

## 運用報告書

第17期（決算日2021年12月15日）

作成対象期間（2020年12月16日～2021年12月15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	世界各国のREIT（不動産投資信託証券）を主要投資対象とし、高水準の配当収益の獲得と中長期的な値上がり益の獲得を目指して積極的な運用を行なうことを基本とします。REITへの投資にあたっては、各銘柄ごとの利回り水準、市況動向、流動性等を勘案しながら、収益性・成長性などの調査や割安分析などにより投資銘柄を選別します。REITの組入比率は、高位（フルインベストメント）を基本とします。外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。
主な投資対象	世界の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）されているREITを主要投資対象とします。
主な投資制限	投資信託証券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。

**野村アセットマネジメント**

東京都江東区豊洲二丁目2番1号

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



## ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		参考	指数		投資信託 組入比	純資産額
	円	騰落率		騰落率	中率		
13期(2017年12月15日)	19,660	4.1	189.99	5.2	99.0	25,241	
14期(2018年12月17日)	19,527	△0.7	190.05	0.0	99.0	21,112	
15期(2019年12月16日)	22,339	14.4	204.23	7.5	98.7	20,613	
16期(2020年12月15日)	20,106	△10.0	170.85	△16.3	98.9	16,052	
17期(2021年12月15日)	29,131	44.9	234.23	37.1	99.0	20,327	

\*参考指数(「S&P先進国REITハイ・インカム指数」と「MSCI優先REIT指数」を95:5で合成した指数(円換算ベース))は、「S&P先進国REITハイ・インカム指数(円換算ベース)」と「MSCI REIT Preferred Index(円換算ベース)」をもとに、当社が独自に算出したものです。なお、設定時を100としています。

\*S&P先進国REITハイ・インカム指数はスタンダード&プアーズ ファイナンシャル サービスズ エル エル シーの所有する登録商標です。

\*MSCI REIT Preferred Index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。

(出所)スタンダード・アンド・プアーズ、CBREクラリオン、MSCI、ブルームバーグ

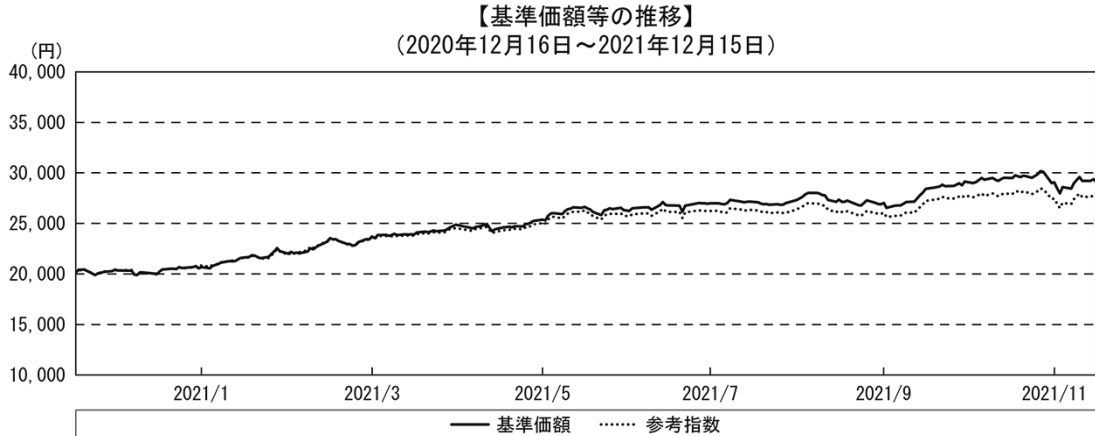
## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		参考	指数		投資信託 組入比	純資産額
	円	騰落率		騰落率	中率		
(期首) 2020年12月15日	20,106	—	170.85	—	98.9		
12月末	20,333	1.1	172.84	1.2	98.7		
2021年1月末	20,678	2.8	177.01	3.6	98.9		
2月末	22,257	10.7	188.95	10.6	99.1		
3月末	23,691	17.8	200.71	17.5	99.0		
4月末	24,861	23.6	208.40	22.0	99.2		
5月末	25,369	26.2	212.72	24.5	99.2		
6月末	26,271	30.7	218.55	27.9	99.0		
7月末	26,987	34.2	222.81	30.4	99.1		
8月末	27,495	36.8	225.82	32.2	99.2		
9月末	27,014	34.4	221.37	29.6	98.8		
10月末	29,140	44.9	236.03	38.1	99.4		
11月末	29,067	44.6	233.30	36.6	99.3		
(期末) 2021年12月15日	29,131	44.9	234.23	37.1	99.0		

\*騰落率は期首比です。

## ◎運用経過

### ○期中の基準価額等の推移



(注) 参考指数は、「S&P先進国REITハイ・インカム指数」と「MSCI優先REIT指数」を95：5で合成した指数（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

(上昇) 新型コロナウイルスのワクチン普及による経済正常化期待や、FRB（米連邦準備制度理事会）やECB（欧州中央銀行）の緩和的な金融政策が継続されるとの見通しなどから上昇しました。

(下落) FOMC（米連邦公開市場委員会）を受けて米金融政策の正常化が意識され、米長期金利が上昇したことなどから、下落しました。

### ○当ファンドのポートフォリオ

REITへの投資にあたっては、基本的に国・地域、通貨配分、セクター、銘柄などの観点からの分散投資に配慮しました。また、相対的に割安と考えられる銘柄を中心にポートフォリオを構築し、高水準のインカムゲイン（配当などの収益）の獲得と信託財産の成長を目指しながら、全体のリスクにも配慮した運用を行ないました。

#### <REIT組入比率>

REITの組入比率は、景気や不動産市況などのREITの投資環境を勘案しつつ、高水準の分配原資の確保と信託財産の成長を目指すため、期を通じて高位組み入れを維持しました。

#### <REITの国・地域別配分>

REITの国・地域別配分については、国際分散投資への配慮と高水準の配当利回りの享受を目指し、北米（米国、カナダ）、欧州（イギリス、フランスなど）、アジア・オセアニア（豪州、日本など）などに幅広く投資しました。

- ・参考指数に比べ多めに投資している国・地域  
豪州：他の地域・国と比べて相対的に割安であると考えられること
- ・参考指数に比べ少なめに投資している国・地域  
フランス：他の地域・国と比べて相対的に割高であると考えられること

## ○当ファンドのベンチマークとの差異

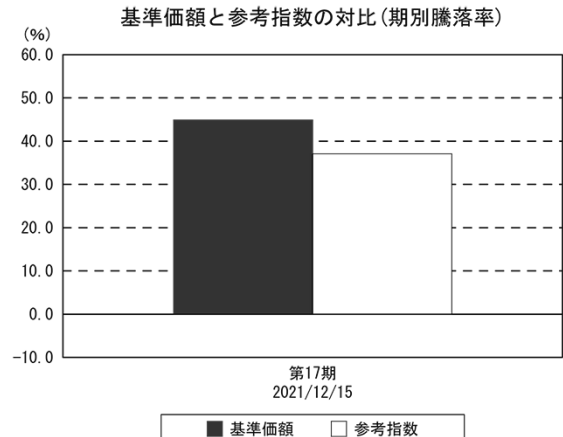
当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。

コメント・グラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

参考指数の37.1%の上昇に対し、基準価額の騰落率は44.9%の上昇となりました。

### (主なプラス要因)

- ・米国、豪州や英国などにおいて、個別の銘柄選択がプラスの影響となったこと



(注) 参考指数は、「S&P先進国REITハイ・インカム指数」と「MSCI優先REIT指数」を95：5で合成した指数（円換算ベース）です。

## ◎今後の運用方針

CBREインベストメントマネジメント社では、新型コロナウイルスのオミクロン株の感染拡大により、REIT市場のボラティリティ（価格変動性）は短期的には高まるものの、長期的にはREITの収益見通しが今後のREITのパフォーマンスに影響すると考えています。2022年のREITの収益成長率は対前年比で7%から10%程度のプラス成長を見込んでいます。新型コロナウイルスがまん延しておよそ2年弱が経過していることから、オミクロン株などの変異株に対するワクチン開発などのスピードはこれまでよりも早まると期待され、世界各国の政府や中央銀行は、今後も経済を安定させるために必要な政策を実行すると考えています。

そのような投資環境の中で、REITのクオリティを重視した投資戦略を継続していきます。ファンダメンタルズ（基礎的条件）が良好な地域において、実績のある経営陣、明確な経営方針、健全な財務、優れた資金調達力、保有物件の競争力等の観点から、質の高い銘柄に焦点を当てて投資していきます。内部成長、外部成長の両面からキャッシュフロー（現金収支）を成長させることができるREITを選別します。

今後とも引き続きご愛顧賜りますよう、よろしくお願いいたします。

## ○ 1 万口当たりの費用明細

(2020年12月16日～2021年12月15日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 ( 投 資 信 託 証 券 )	円 22 (22)	% 0.087 (0.087)	(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 ( 投 資 信 託 証 券 )	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 )	24 ( 2 ) (22)	0.096 (0.008) (0.089)	(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	49	0.196	
期中の平均基準価額は、25,263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

(2020年12月16日～2021年12月15日)

## 投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国内	サンケイリアルエステート投資法人 投資証券	371	49,024	—	—
	ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人 投資証券	1,025	211,751	1,025	222,832
	アクティブア・プロパティーズ投資法人 投資証券	205	94,426	—	—
	日本プロロジスリート投資法人 投資証券	357	119,503	357	122,124
	イオンリート投資法人 投資証券	630	93,259	282	46,954
	ケネディクス商業リート投資法人 投資証券	—	—	477	127,709
	ラサールロジポート投資法人 投資証券	412	66,601	—	—
	三菱地所物流リート投資法人 投資証券	—	—	227	92,950
	日本ビルファンド投資法人 投資証券	—	—	264	160,252
	オリックス不動産投資法人 投資証券	—	—	256	50,653
	ケネディクス・オフィス投資法人 投資証券	—	—	139	104,681
	大和証券オフィス投資法人 投資証券	254	189,467	—	—
合計		3,254	824,034	3,027	928,158
外国	アメリカ		千米ドル		千米ドル
	ACADIA REALTY TRUST	—	—	66,600	1,327
	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	5,120	1,081	10,298	1,792
	AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	53,880	2,869	—	—
	AMERICAN HOMES 4 RENT 6.5% 12/31/49 PFD	—	—	62,994 ( 72,961)	1,589 ( 1,857)
	AMERICAN TOWER CORP	9,665	2,329	3,644	1,009
	APARTMENT INVT&MGMT CO-A	—	—	72,755	350
	APARTMENT INCOME REIT CO	—	—	14,773	664
		( 72,755)	( —)		
	AVALONBAY COMMUNITIES INC	30,085	7,183	—	—
	BRANDYWINE REALTY TRUST	90,000	1,031	90,000	1,272
	BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	32,693	597	127,784	2,935
	CAMDEN PROPERTY TRUST	10,865	1,554	—	—
	COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	—	—	81,308	1,109
	COUSINS PROPERTIES INC	—	—	41,851	1,480
	CROWN CASTLE INTL CORP	7,773	1,364	7,192	1,397
	CUBESMART	7,256	354	1,132	42
	CYRUSONE INC	44,785	3,433	58,484	4,910
	DIGITAL REALTY TRUST INC	19,200	3,184	—	—
	DIGITAL REALTY TRUST INC 5.25% PFD	—	—	7,600	198
	DUKE REALTY CORP	30,065	1,194	38,839	1,971
	EQUITY RESIDENTIAL	—	—	19,854	1,218
ESSEX PROPERTY TRUST INC	20,739	6,234	—	—	
EXTRA SPACE STORAGE INC	33,035	3,881	5,467	921	
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	51,600	1,433	5,300	145	
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	47,700	1,583	—	—	

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外 国	アメリカ		千米ドル		千米ドル
	HEALTHCARE TRUST OF AMERICA	12,030	317	12,863	364
	HIGHWOODS PROPERTIES INC	4,141	169	36,927	1,709
	HOST HOTELS & RESORTS INC	—	—	123,532	1,796
	HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	28,481	744	—	—
	INVITATION HOMES INC	50,741	1,970	54,595	1,664
	IRON MOUNTAIN INC	—	—	81,367	2,485
	KILROY REALTY CORP	34,400	2,010	34,400	2,367
	LEXINGTON REALTY TRUST	134,800	1,810	—	—
	LIFE STORAGE INC	6,047	717	40,688	3,560
		( 22,784)	( —)		
	MGM GROWTH PROPERTIES LLC-A	46,653	1,530	101,537	4,029
	MID-AMERICA APARTMENT COMM	29,200	3,737	29,200	5,275
	NATIONAL RETAIL PROPERTIES INC	37,700	1,739	4,700	213
	NETSTREIT CORP	41,084	732	41,084	1,020
	NEXPOINT RESIDENTIAL TRUST INC	23,650	1,493	23,650	1,822
	ORION OFFICE REIT INC	—	—	5,907	106
		( 5,907)	( —)		
	PARAMOUNT GROUP INC	89,900	858	89,900	895
	PARK HOTELS & RESORTS INC	100,100	2,025	—	—
	PEB 6.375% PERP	33,425	835	—	—
	PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	3,600	64	17,300	307
	PROLOGIS INC	16,648	1,803	24,067	3,279
	QTS REALTY TRUST INC CL A	4,600	286	47,682	3,502
	REALTY INCOME CORP	—	—	—	—
		( 59,074)	( 3,360)		
	REGENCY CENTERS CORP	21,827	1,281	19,613	1,311
	RETAIL OPPORTUNITY INVESTMEN	105,500	1,957	—	—
	SIMON PROPERTY GROUP INC	3,732	415	8,393	1,007
	SITE CENTERS CORP	15,600	178	144,000	2,229
	SPIRIT REALTY CAPITAL INC	69,303	3,136	94,375	3,555
	STAG INDUSTRIAL INC	22,992	966	22,992	911
	STORE CAPITAL CORP	—	—	90,807	3,080
	SUN COMMUNITIES INC	16,730	3,214	87	17
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	174,900	2,029	16,900	206	
SHO 6.45 12/31/49 PFD	—	—	—	—	
			( 101,770)	( 2,467)	
UDR INC	81,900	3,355	118,700	6,540	
VENTAS INC	30,628	1,632	20,671	1,124	
VEREIT INC	—	—	—	—	
	(△ 832,452)	(△ 6,251)			
VEREIT INC	21,848	1,045	104,545	4,435	
	( 82,697)	( 2,890)			
VICI PROPERTIES INC	—	—	170,360	4,786	
WELLTOWER INC	23,277	1,854	64,582	4,024	

銘 柄	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
アメリカ		千米ドル		千米ドル
WEYERHAEUSER CO	35,600	1,295	35,600	1,347
小 計	1,815,498 (△ 589,235)	84,526 ( - )	2,396,899 ( 174,731)	93,314 ( 4,325)
カナダ		千カナダドル		千カナダドル
BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	6,191	340	2,607	112
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	2,432	140	17,714	884
GRANITE REAL ESTATE INVESTME	-	-	12,320	953
小 計	8,623	480	32,641	1,949
イギリス		千英ポンド		千英ポンド
SEGRO PLC	-	-	56,014	671
TRITAX BIG BOX REIT PLC	543,671	1,122	19,833	48
HIBERNIA REIT PLC	-	-	-	-
LAND SECURITIES GROUP PLC	( 492,931)	( 487)	( 492,931)	( 487)
小 計	35,043	248	47,204	320
小 計	578,714 ( 492,931)	1,371 ( 487)	123,051 ( 492,931)	1,040 ( 487)
ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
ドイツ				
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	-	-	82,300	1,594
小 計	( - )	(△ 42)	82,300	1,594
フランス				
KLEPIERRE	45,563	1,019	12,387	239
COVIVIO	14,173	1,061	2,430	164
MERCIALYS	8,116	80	104,625	959
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	11,720	876	11,720	725
小 計	79,572	3,038	131,162	2,088
ベルギー				
MONTEA	3,052	284	1,275	115
WAREHOUSES DE PAUW SCA	-	-	10,880	397
小 計	3,052	284	12,155	513
アイルランド				
HIBERNIA REIT PLC	-	-	-	-
HIBERNIA REIT PLC	( 492,931)	( 567)	( 492,931)	( 566)
小 計	-	-	-	-
ユ ー ロ 計	( 492,931)	( 567)	( 492,931)	( 566)
ユ ー ロ 計	82,624 ( 492,931)	3,323 ( 524)	225,617 ( 492,931)	4,196 ( 566)
香港		千香港ドル		千香港ドル
LINK REIT	68,000	4,948	81,000	5,522
小 計	68,000	4,948	81,000	5,522

銘 柄	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
シンガポール	口	千シンガポールドル	口	千シンガポールドル
CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL TRUST	522,100	1,178	—	—
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	1,242,200	3,856	—	—
KEPPEL REIT	2,655,780	3,084	2,655,780	2,965
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	112,600 ( — )	322 (△0.06126)	612,600	1,655
MAPLETREE COMMERCIAL TRUST	—	—	1,265,600	2,607
MAPLETREE NORTH ASIA COMMERCIAL	1,226,800	1,244	—	—
FRASERS LOGISTICS & COMMERCIAL TRUST	549,900 ( — )	797 (△ 28)	—	—
小 計	6,309,380 ( — )	10,484 (△ 28)	4,533,980	7,228
オーストラリア		千豪ドル		千豪ドル
MIRVAC GROUP	1,198,014	3,460	767,411	2,259
STOCKLAND TRUST GROUP	—	—	752,254	3,252
DEXUS/AU	242,257 (△ 369,543)	2,639 (△ 3,617)	377,619	3,931
GOODMAN GROUP	106,293	2,326	57,048	1,278
INGENIA COMMUNITIES GROUP	—	—	516,663	3,037
SHOPPING CENTRES AUSTRALASIA	232,593	604	468,807	1,173
CHARTER HALL SOCIAL INFRASTRUCTURE REIT	—	—	333,751	1,048
HOME CONSORTIUM	—	—	67,493	437
INGENIA COMMUNITIES GROUP	48,798	298	—	—
HOMECO DAILY NEEDS REIT	628,500	783	817,043	1,122
DEXUS INDUSTRIA REIT	369,990	1,274	—	—
DEXUS/AU	— ( 369,543)	— ( 3,617)	—	—
VICINITY CENTRES	828,059	1,360	170,319	298
小 計	3,654,504	12,747	4,328,408	17,840

\*金額は受け渡し代金。

\*金額の単位未満は切り捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

\*( )内は分割、合併、有償増資などによる増減分で、上段の数字には含まれておりません。

\*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。

## ○利害関係人との取引状況等

(2020年12月16日～2021年12月15日)

## 利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B		売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	
		百万円	B A		百万円	D C
投資信託証券	百万円 12,770	百万円 115	% 0.9	百万円 14,177	百万円 273	% 1.9



### 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)	16,472千円
うち利害関係人への支払額 (B)	191千円
(B) / (A)	1.2%

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

(2021年12月15日現在)

#### 国内投資信託証券

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額	比 率
	口	口	千円	%
サンケイリアルエステート投資法人 投資証券	1,000	1,371	165,068	0.8
S O S i L A物流リート投資法人 投資証券	1,185	1,185	192,562	0.9
アクティブア・プロパティーズ投資法人 投資証券	493	698	292,462	1.4
イオンリート投資法人 投資証券	989	1,337	204,694	1.0
ケネディクス商業リート投資法人 投資証券	951	474	131,250	0.6
ラサールロジポート投資法人 投資証券	1,189	1,601	312,675	1.5
三菱地所物流リート投資法人 投資証券	227	—	—	—
日本ビルファンド投資法人 投資証券	264	—	—	—
オリックス不動産投資法人 投資証券	1,622	1,366	248,748	1.2
ケネディクス・オフィス投資法人 投資証券	455	316	219,620	1.1
大和証券オフィス投資法人 投資証券	—	254	179,832	0.9
合 計	8,375	8,602	1,946,914	
	口 数 ・ 金 額			
	銘 柄 数 < 比 率 >	10	9	< 9.6% >

\*評価額の単位未満は切り捨て。

\*比率は、純資産総額に対する評価額の比率。

\*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。

## 外国投資信託証券

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額		比 率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	口	口	千米ドル	千円	%
ACADIA REALTY TRUST	66,600	—	—	—	—
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	10,298	5,120	1,085	123,517	0.6
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	—	53,880	2,947	335,456	1.7
AMERICAN HOMES 4 RENT 6.5% 12/31/49 PFD	135,955	—	—	—	—
AMERICAN TOWER CORP	—	6,021	1,646	187,337	0.9
APARTMENT INVT&MGMT CO-A	72,755	—	—	—	—
APARTMENT INCOME REIT CO	—	57,982	3,064	348,722	1.7
AVALONBAY COMMUNITIES INC	—	30,085	7,347	836,197	4.1
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	95,091	—	—	—	—
CAMDEN PROPERTY TRUST	25,570	36,435	6,320	719,259	3.5
COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	81,308	—	—	—	—
COUSINS PROPERTIES INC	41,851	—	—	—	—
CROWN CASTLE INTL CORP	18,520	19,101	3,722	423,652	2.1
CUBESMART	139,448	145,572	7,882	897,053	4.4
CYRUSONE INC	13,699	—	—	—	—
DIAMONDROCK HOSPITALITY 8.25% PFD	32,423	32,423	894	101,799	0.5
DIGITAL REALTY TRUST INC	—	19,200	3,211	365,412	1.8
DIGITAL REALTY TRUST INC 5.25% PFD	45,412	37,812	969	110,286	0.5
DUKE REALTY CORP	38,055	29,281	1,819	207,061	1.0
EQUITY RESIDENTIAL	19,854	—	—	—	—
ESSEX PROPERTY TRUST INC	—	20,739	7,169	815,933	4.0
EXTRA SPACE STORAGE INC	14,722	42,290	8,870	1,009,491	5.0
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	—	46,300	1,303	148,320	0.7
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	—	47,700	1,484	168,981	0.8
HEALTHCARE TRUST OF AMERICA	94,346	93,513	3,126	355,754	1.8
HIGHWOODS PROPERTIES INC	32,786	—	—	—	—
HOST HOTELS & RESORTS INC	123,532	—	—	—	—
HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	44,450	72,931	1,789	203,670	1.0
INVITATION HOMES INC	53,043	49,189	2,072	235,887	1.2
IRON MOUNTAIN INC	81,367	—	—	—	—
LEXINGTON REALTY TRUST	—	134,800	2,054	233,785	1.2
LIFE STORAGE INC	45,568	33,711	4,763	542,070	2.7
MGM GROWTH PROPERTIES LLC-A	54,884	—	—	—	—
NATIONAL RETAIL PROPERTIES INC	46,900	79,900	3,625	412,623	2.0
PARK HOTELS & RESORTS INC	—	100,100	1,766	201,057	1.0
PEB 6.375% PERP	—	33,425	836	95,170	0.5
PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	112,607	98,907	1,762	200,575	1.0
PROLOGIS INC	18,853	11,434	1,814	206,537	1.0
QTS REALTY TRUST INC CL A	43,082	—	—	—	—
REALTY INCOME CORP	—	59,074	3,975	452,365	2.2
REGENCY CENTERS CORP	38,195	40,409	2,903	330,451	1.6
RETAIL OPPORTUNITY INVESTMEN	—	105,500	1,960	223,069	1.1

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額		比 率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)			千米ドル	千円	%
SIMON PROPERTY GROUP INC	92,471	87,810	13,253	1,508,209	7.4
SITE CENTERS CORP	128,400	—	—	—	—
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	94,167	69,095	3,260	371,055	1.8
STORE CAPITAL CORP	90,807	—	—	—	—
SUN COMMUNITIES INC	—	16,643	3,256	370,574	1.8
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	—	158,000	1,719	195,626	1.0
SHO 6.45 12/31/49 PFD	101,770	—	—	—	—
UDR INC	36,800	—	—	—	—
VENTAS INC	71,989	81,946	3,910	445,010	2.2
VEREIT INC	832,452	—	—	—	—
VICI PROPERTIES INC	170,360	—	—	—	—
WELLTOWER INC	89,806	48,501	3,986	453,640	2.2
小 計	口 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	3,350,196 39	2,004,829 35	121,578 —	13,835,623 <68.1%>
(カナダ)			千カナダドル		
BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	17,101	20,685	1,112	98,495	0.5
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	34,929	19,647	1,119	99,101	0.5
GRANITE REAL ESTATE INVESTME	12,320	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	64,350 3	40,332 2	2,231 —	197,597 <1.0%>
(イギリス)			千英ポンド		
BIG YELLOW GROUP PLC	47,256	47,256	792	119,268	0.6
SAFESTORE HOLDINGS PLC	94,848	94,848	1,300	195,822	1.0
SEGRO PLC	56,014	—	—	—	—
TRITAX BIG BOX REIT PLC	—	523,838	1,245	187,587	0.9
LAND SECURITIES GROUP PLC	230,465	218,304	1,632	245,769	1.2
小 計	口 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	428,583 4	884,246 4	4,970 —	748,447 <3.7%>
(ユーロ…ドイツ)			千ユーロ		
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	82,300	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	82,300 1	— —	— —	— <-%>
(ユーロ…フランス)					
KLEPIERRE	—	33,176	643	82,509	0.4
COVIVIO	4,349	16,092	1,111	142,586	0.7
MERCIALYS	96,509	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	100,858 2	49,268 2	1,755 —	225,095 <1.1%>
(ユーロ…オランダ)					
NSI NV	10,473	10,473	366	46,936	0.2
小 計	口 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	10,473 1	10,473 1	366 —	46,936 <0.2%>
(ユーロ…ベルギー)					
MONTEA	3,602	5,379	680	87,322	0.4

銘柄		期首(前期末)		当 期 末		比 率
		口 数	口 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ…ベルギー)		口	口	千ユーロ	千円	%
WAREHOUSES DE PAUW SCA		54,354	43,474	1,739	223,098	1.1
小 計	口 数 ・ 金 額	57,956	48,853	2,420	310,420	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	2	—	<1.5%>	
(ユーロ…アイルランド)		—	492,931	621	79,642	0.4
HIBERNIA REIT PLC		—	—	—	—	—
HIBERNIA REIT PLC		492,931	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	492,931	492,931	621	79,642	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<0.4%>	
ユ ー ロ 計	口 数 ・ 金 額	744,518	601,525	5,163	662,095	
	銘柄 数 < 比 率 >	7	6	—	<3.3%>	
(香港)				千香港ドル		
LINK REIT		573,590	560,590	37,727	550,447	2.7
小 計	口 数 ・ 金 額	573,590	560,590	37,727	550,447	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<2.7%>	
(シンガポール)				千シンガポールドル		
CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL TRUST		1,430,200	1,952,300	3,924	326,055	1.6
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT		—	1,242,200	3,652	303,450	1.5
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST		500,000	—	—	—	—
MAPLETREE COMMERCIAL TRUST		1,265,600	—	—	—	—
MAPLETREE NORTH ASIA COMMERCIAL		—	1,226,800	1,275	106,012	0.5
FRASERS LOGISTICS & COMMERCIAL TRUST		1,431,800	1,981,700	2,972	246,989	1.2
小 計	口 数 ・ 金 額	4,627,600	6,403,000	11,824	982,507	
	銘柄 数 < 比 率 >	4	4	—	<4.8%>	
(オーストラリア)				千豪ドル		
MIRVAC GROUP		—	430,603	1,270	102,790	0.5
STOCKLAND TRUST GROUP		752,254	—	—	—	—
DEXUS/AU		339,023	203,661	2,323	188,039	0.9
GOODMAN GROUP		—	49,245	1,286	104,125	0.5
INGENIA COMMUNITIES GROUP		467,865	—	—	—	—
SHOPPING CENTRES AUSTRALASIA		1,108,289	872,075	2,546	206,059	1.0
CHARTER HALL SOCIAL INFRASTRUCTURE REIT		731,115	397,364	1,565	126,689	0.6
HOME CONSORTIUM		377,087	309,594	2,390	193,404	1.0
HOME CO DAILY NEEDS REIT		188,543	—	—	—	—
DEXUS INDUSTRIA REIT		—	369,990	1,269	102,692	0.5
VICINITY CENTRES		632,603	1,290,343	2,258	182,725	0.9
小 計	口 数 ・ 金 額	4,596,779	3,922,875	14,910	1,206,527	
	銘柄 数 < 比 率 >	8	8	—	<5.9%>	
合 計	口 数 ・ 金 額	14,385,616	14,417,397	—	18,183,245	
	銘柄 数 < 比 率 >	66	60	—	<89.5%>	

\* 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。

\* 比率は、純資産総額に対する評価額の比率。

\* 金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

(2021年12月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資証券	千円 20,130,159	% 97.6
コール・ローン等、その他	492,760	2.4
投資信託財産総額	20,622,919	100.0

\*金額の単位未満は切り捨て。

\*当期末における外貨建純資産（18,354,853千円）の投資信託財産総額（20,622,919千円）に対する比率は89.0%です。

\*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=113.80円、1カナダドル=88.54円、1英ポンド=150.59円、1ユーロ=128.23円、1香港ドル=14.59円、1シンガポールドル=83.09円、1豪ドル=80.92円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年12月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	20,648,532,192
コール・ローン等	203,930,478
投資証券(評価額)	20,130,159,800
未収入金	234,057,946
未収配当金	80,383,968
(B) 負債	321,479,611
未払金	233,179,566
未払解約金	88,300,000
未払利息	45
(C) 純資産総額(A-B)	20,327,052,581
元本	6,977,748,202
次期繰越損益金	13,349,304,379
(D) 受益権総口数	6,977,748,202口
1万口当たり基準価額(C/D)	29,131円

(注) 期首元本額は7,983,938,946円、期中追加設定元本額は27,841,644円、期中一部解約元本額は1,034,032,388円、1口当たり純資産額は2,9131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・野村世界不動産投信 6,977,748,202円

## ○損益の状況 (2020年12月16日～2021年12月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	667,306,020
受取配当金	667,391,253
受取利息	49
支払利息	△ 85,282
(B) 有価証券売買損益	6,143,354,223
売買益	6,458,797,159
売買損	△ 315,442,936
(C) 保管費用等	△ 20,169,580
(D) 当期損益金(A+B+C)	6,790,490,663
(E) 前期繰越損益金	8,068,922,972
(F) 追加信託差損益金	40,758,356
(G) 解約差損益金	△ 1,550,867,612
(H) 計(D+E+F+G)	13,349,304,379
次期繰越損益金(H)	13,349,304,379

\*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

運用の外部委託先であるCBRE Clarion Securities, LLC（シービーアールイー・クラリオン・セキュリティーズ・エルエルシー）の名称をCBRE Investment Management Listed Real Assets LLC（シービーアールイー・インベストメントマネジメント・リステッドリアルアセット・エルエルシー）に変更する所要の約款変更を行ないました。

&lt;変更適用日：2021年10月6日&gt;