

# 世界三資産バランスファンド（毎月分配型）

## 愛称：セッション

### 運用報告書（全体版）

第160期（決算日2019年2月15日） 第161期（決算日2019年3月15日） 第162期（決算日2019年4月15日）  
第163期（決算日2019年5月15日） 第164期（決算日2019年6月17日） 第165期（決算日2019年7月16日）

作成対象期間（2019年1月16日～2019年7月16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／資産複合	
信託期間	2005年9月1日以降、無期限とします。	
運用方針	世界各国の債券、世界各国の株式および世界各国の不動産投資信託証券（REIT）を実質的な主要投資対象とし、これらの資産に概ね7：2：1の割合を目処にバランスよく投資することで、安定した利子配当収益の確保に加え、中長期的な値上がり益の獲得を目指します。実質組入外貨建て資産については、原則として為替ヘッジを行いません。	
主な投資対象	世界三資産 バランスファンド	世界債券マザーファンド受益証券、世界株式マザーファンド受益証券および世界REITマザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	世界債券マザーファンド	世界各国の債券を主要投資対象とします。
	世界株式マザーファンド	世界各国の株式を主要投資対象とします。
	世界REITマザーファンド	世界各国の不動産投資信託証券を主要投資対象とします。
主な投資制限	世界三資産 バランスファンド	各マザーファンド受益証券への投資割合には制限を設けません。
	世界債券マザーファンド	外貨建て資産への投資割合には制限を設けません。外国為替予約取引はヘッジ目的に限定しません。
	世界株式マザーファンド	株式および外貨建て資産への投資割合には制限を設けません。
	世界REITマザーファンド	投資信託証券（上場投資信託証券を除きます。）への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。
分配方針	毎決算時に、原則として利子・配当等収益等を中心に安定分配を行うことを基本とします。ただし、毎年6月および12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す。	

### 野村アセットマネジメント

東京都中央区日本橋1-12-1



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	基準価額			参考指数	期中騰落率	株式組入比率	株式先物比率	債券組入比率	債券先物比率	投資信託証券組入比率	純資産総額
	(分配落)	税込み	期中騰落率								
	円	円	%		%	%	%	%	%	%	百万円
136期(2017年2月15日)	9,309	15	0.2	166.15	0.3	20.7	—	65.7	—	9.6	19,519
137期(2017年3月15日)	9,305	15	0.1	166.12	△0.0	20.9	—	66.7	—	9.3	19,371
138期(2017年4月17日)	8,974	15	△3.4	161.08	△3.0	20.2	—	67.1	—	9.5	18,543
139期(2017年5月15日)	9,374	15	4.6	168.98	4.9	20.5	—	67.0	—	9.4	19,252
140期(2017年6月15日)	9,288	15	△0.8	168.11	△0.5	20.6	—	66.2	—	9.5	18,862
141期(2017年7月18日)	9,468	15	2.1	171.86	2.2	20.7	—	64.1	—	9.3	19,046
142期(2017年8月15日)	9,376	15	△0.8	171.19	△0.4	20.4	—	64.6	—	9.2	18,701
143期(2017年9月15日)	9,445	15	0.9	172.93	1.0	20.6	—	65.6	—	9.3	18,668
144期(2017年10月16日)	9,584	15	1.6	175.54	1.5	20.9	—	66.1	—	9.4	18,540
145期(2017年11月15日)	9,660	15	0.9	177.38	1.1	20.6	—	65.8	—	9.4	18,376
146期(2017年12月15日)	9,663	15	0.2	177.85	0.3	20.8	—	64.2	—	9.6	18,117
147期(2018年1月15日)	9,646	15	△0.0	177.94	0.1	21.0	—	64.5	—	9.0	17,861
148期(2018年2月15日)	9,224	15	△4.2	170.44	△4.2	20.2	—	67.7	—	8.5	16,839
149期(2018年3月15日)	9,205	15	△0.0	170.86	0.2	20.0	—	67.4	—	8.8	16,680
150期(2018年4月16日)	9,286	15	1.0	172.78	1.1	19.8	—	68.3	—	8.7	16,725
151期(2018年5月15日)	9,353	15	0.9	174.70	1.1	20.1	—	65.5	—	8.9	16,718
152期(2018年6月15日)	9,332	15	△0.1	174.88	0.1	20.2	—	66.5	—	9.2	16,576
153期(2018年7月17日)	9,513	15	2.1	179.11	2.4	20.2	—	64.1	—	9.4	16,718
154期(2018年8月15日)	9,324	15	△1.8	175.46	△2.0	20.6	—	65.8	—	9.4	16,143
155期(2018年9月18日)	9,443	15	1.4	177.95	1.4	20.8	—	66.6	—	9.5	16,182
156期(2018年10月15日)	9,206	15	△2.4	173.87	△2.3	20.2	—	66.9	—	9.1	15,656
157期(2018年11月15日)	9,305	15	1.2	175.78	1.1	19.9	—	66.5	—	9.4	15,650
158期(2018年12月17日)	9,294	15	0.0	175.75	△0.0	19.2	—	66.6	—	9.5	15,473
159期(2019年1月15日)	8,995	15	△3.1	170.85	△2.8	19.1	—	67.9	—	9.3	14,895
160期(2019年2月15日)	9,276	15	3.3	176.69	3.4	19.7	—	66.4	—	9.8	15,265
161期(2019年3月15日)	9,474	15	2.3	180.79	2.3	20.0	—	65.2	—	10.0	15,453
162期(2019年4月15日)	9,586	15	1.3	183.23	1.3	20.3	—	66.3	—	10.0	15,422
163期(2019年5月15日)	9,334	15	△2.5	179.00	△2.3	19.8	—	66.8	—	9.9	14,887
164期(2019年6月17日)	9,411	15	1.0	181.06	1.1	19.6	—	66.9	—	9.9	14,932
165期(2019年7月16日)	9,475	15	0.8	182.68	0.9	19.9	—	66.5	—	9.9	14,919

\* 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、「株式組入比率」、「株式先物比率」、「債券組入比率」、「債券先物比率」、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

\* 株式先物比率、債券先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

\*参考指数は、各マザーファンドの参考指数より当社が独自に算出（各マザーファンドへの基本とする投資割合7：2：1で合成）したものです。なお、設定時を100としています。

<各マザーファンドの参考指数>

【世界債券マザーファンド】FTSE世界国債インデックス（円換算ベース）

【世界株式マザーファンド】MSCIワールド・インデックス・フリー（円換算ベース）

【世界REITマザーファンド】S&P先進国REIT指数（円換算ベース）

\*FTSE世界国債インデックス（円換算ベース）は、FTSE世界国債インデックスに含まれる各国の国債インデックス（現地通貨ベース）を基に、当社で独自に各通貨の為替レートを考慮して円換算したものです。従って、FTSE Fixed Income LLCが公表するものとは異なります。FTSE世界国債インデックス（円換算ベース）は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。

\*MSCIワールド・インデックス・フリー（円換算ベース）は、MSCI World Index Free（現地通貨ベース）をもとに、当社が独自に円換算したものです。MSCI World Index Free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。

\*S&P先進国REIT指数（円換算ベース）は、提供の数値をもとに、当社が独自に円換算したものです。S&P先進国REIT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あり、野村アセットマネジメントに対して利用許諾が与えられています。

スタンダード&プアーズは本商品を推奨・支持・販売・促進等するものではなく、また本商品に対する投資適格性等に関しいかなる意思表示等を行なうものではありません。

\*各指数の円換算ベースの算出にあたっては、基準価額への反映を考慮して、営業日前日の指数値を営業日当日の為替レート（対顧客電信売買相場仲値）で円換算しています。

(出所) FTSE Fixed Income LLC、MSCI、スタンダード・アンド・プアーズ、ブルームバーグ

## ○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	株 式 株 式 株 式 債 券 債 券 投資信託 騰 落 率 組 入 比 率 先 物 比 率 組 入 比 率 先 物 比 率 証 券 組 入 比 率	騰 落 率	組 入 比 率	先 物 比 率	組 入 比 率	先 物 比 率	証 券 組 入 比 率
		円	%								
第160期	(期 首) 2019年1月15日	8,995	—	170.85	—	19.1	—	67.9	—	—	9.3
	1 月末	9,187	2.1	174.59	2.2	19.3	—	66.4	—	—	9.8
	(期 末) 2019年2月15日	9,291	3.3	176.69	3.4	19.7	—	66.4	—	—	9.8
第161期	(期 首) 2019年2月15日	9,276	—	176.69	—	19.7	—	66.4	—	—	9.8
	2 月末	9,367	1.0	178.48	1.0	20.0	—	66.8	—	—	9.8
	(期 末) 2019年3月15日	9,489	2.3	180.79	2.3	20.0	—	65.2	—	—	10.0
第162期	(期 首) 2019年3月15日	9,474	—	180.79	—	20.0	—	65.2	—	—	10.0
	3 月末	9,472	△0.0	180.96	0.1	19.9	—	65.8	—	—	10.1
	(期 末) 2019年4月15日	9,601	1.3	183.23	1.3	20.3	—	66.3	—	—	10.0
第163期	(期 首) 2019年4月15日	9,586	—	183.23	—	20.3	—	66.3	—	—	10.0
	4 月末	9,520	△0.7	182.08	△0.6	20.3	—	66.1	—	—	9.9
	(期 末) 2019年5月15日	9,349	△2.5	179.00	△2.3	19.8	—	66.8	—	—	9.9
第164期	(期 首) 2019年5月15日	9,334	—	179.00	—	19.8	—	66.8	—	—	9.9
	5 月末	9,307	△0.3	178.76	△0.1	19.3	—	67.3	—	—	9.8
	(期 末) 2019年6月17日	9,426	1.0	181.06	1.1	19.6	—	66.9	—	—	9.9
第165期	(期 首) 2019年6月17日	9,411	—	181.06	—	19.6	—	66.9	—	—	9.9
	6 月末	9,422	0.1	181.58	0.3	19.7	—	67.5	—	—	9.8
	(期 末) 2019年7月16日	9,490	0.8	182.68	0.9	19.9	—	66.5	—	—	9.9

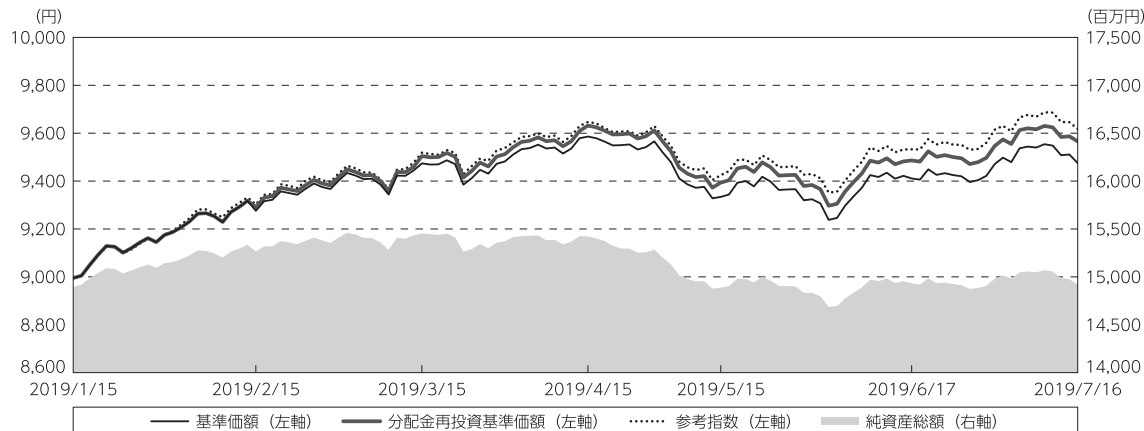
\* 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

\* 当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」、「債券組入比率」、「債券先物比率」、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

\* 株式先物比率、債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

## ◎運用経過

### ○作成期間中の基準価額等の推移



第160期首：8,995円

第165期末：9,475円 (既払分配金(税込み)：90円)

騰落率：6.3% (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。作成期首(2019年1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、各マザーファンドの参考指数を投資割合7：2：1で合成したものです。参考指数は、作成期首(2019年1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

基準価額は、当作成期首8,995円から当作成期末9,475円(分配後)となりました。この間、分配金として1万口当たり合計90円をお支払いしましたので、分配金を加算すると570円の値上がりとなりました。

#### (上昇要因)

- ・グローバルに債券価格が上昇(利回りは低下)したこと、債券保有に伴う利息収入(世界債券マザーファンド)
- ・市場予想を上回る米経済指標を受け米国の景気減速懸念が後退したこと、米国の早期利下げ観測が高まったこと(世界株式マザーファンド)
- ・市場予想を上回る米経済指標などに支えられたことや、FOMC(米連邦公開市場委員会)で示された年内の利上げ見送りなどの方針が好感されたこと(世界REITマザーファンド)

## ○投資環境

### ＜世界債券＞

米国では、製造業セクターの減速が続き、インフレ率も伸び悩んだことなどを背景に、これまで利上げを続けてきたFRB（米連邦準備制度理事会）の利下げ転換が市場で意識されたことで、当作成期では債券利回りは低下（価格は上昇）しました。

欧州では、景気減速が続いたことで、ECB（欧州中央銀行）が定例理事会で金利の据え置き期間の延長を表明し、ドラギECB総裁が講演で追加の刺激策の必要性に言及したことから、市場で緩和的な金融政策が継続するとの期待が高まり、当作成期では債券利回りは低下しました。

### ＜世界株式＞

中国の景気対策や米中貿易摩擦の緩和への期待を背景に、上昇して始まりました。その後も、FRBが金融引き締めに慎重な姿勢を表明したことや、米国の堅調な経済指標を受けて米国の景気減速懸念が後退したこと、中国の経済指標が市場予想を上回り中国景気の底入れ期待が広がったことなどを好感し、上昇基調を維持しました。5月には、トランプ米大統領が中国製品への追加関税引き上げを発表したことを受けて、米中貿易摩擦の悪化や世界景気減速への懸念から株式市場は下落基調となりましたが、6月に入ると米中貿易協議再開への期待や、米国の早期利下げ観測が高まったことなどから上昇に転じました。当作成期末にかけては、欧米の金融緩和観測や、6月末の米中首脳会談での貿易協議再開の合意などを受けて上昇し、当作成期では世界の株式市場は上昇しました。

### ＜世界REIT＞

市場予想を上回る米経済指標などに支えられたことや、米中貿易協議の進展への期待が広がったこと、FOMCで示された年内利上げの見送りなどの方針などが好感されて4月中旬まで上昇しました。その後、世界経済の先行き不透明感が広がり下落する場面もありましたが、FOMCの声明を受け、早期の利下げ観測が高まったことなどを背景に上昇し、当作成期では世界のREIT市場は上昇しました。

### ＜為替＞

米中貿易協議の進展に対して楽観的な見方が強まったことや、主要国の株価が上昇したことなどから4月中旬にかけて堅調に推移しました。その後、米国が中国に対する制裁関税の引き上げを表明し貿易摩擦激化への懸念が高まったことや、FRBが年内の利下げを示唆したこと、欧米の景気減速が意識されたことなどから円高が進み、当作成期では米ドルやユーロは円に対して下落しました。

## ○当ファンドのポートフォリオ

### [世界三資産バランスファンド]

各マザーファンド受益証券への投資を通じて、主として世界各国の債券、株式およびREITに投資しました。

各マザーファンドへの投資比率は、世界債券マザーファンド：世界株式マザーファンド：世界REITマザーファンド＝7：2：1を基本に、高位の組み入れを維持しました。

なお、当ファンドでは実質外貨建て資産に対する為替ヘッジは、行いませんでした。

### [世界債券マザーファンド]

- ・債券組入比率は高位を維持しました。
- ・通貨配分では、当作成期を通して、日本円や米ドルを多め、欧州通貨を少なめの投資比率としました。
- ・債券の種別では、信用度の高い国の国債を中心に投資しました。

### [世界株式マザーファンド]

- ・株式組入比率はおおむね高位を維持しました。
- ・地域別比率については、北米、欧州、アジア・オセアニア（日本を含む）の三地域の投資比率が、おおむね各地域の時価総額構成比に準ずるように留意しながら運用しました。
- ・業種については、配当利回りの水準、増配の継続性、および配当利回りで見えた割安度の観点から魅力的と判断したヘルスケアや、現金創出力が高いビジネスモデルを持つ企業が多く、中長期的に株主還元拡大が期待できると判断したIT（情報技術）などをオーバーウェイト（参考指数に比べ高めの投資比率）としました。一方、一般消費財・サービス、コミュニケーション・サービスなどをアンダーウェイト（参考指数に比べ低めの投資比率）としました。
- ・銘柄については、配当利回りや増配実績などの観点から割安と判断できる、MICROSOFT CORP（米国／ソフトウェア）、APPLE INC（米国／コンピュータ・周辺機器）、JPMORGAN CHASE & CO（米国／銀行）、CISCO SYSTEMS（米国／通信機器）、GLAXOSMITHKLINE PLC（英国／医薬品）などを組入上位銘柄としました。
- ・外貨建て資産については、為替ヘッジは行いませんでした。

### [世界REITマザーファンド]

- ・REITの組入比率は高位を維持しました。
- ・国・地域別配分については、定期的にグローバル投資委員会を開催し、各国・地域における経済、金利動向、長期金利と配当利回りの関係、不動産価値とREIT価格の関係などを総合的に勘案し、重点的に投資を行う国・地域、セクターなどを決定しています。当作成期末には、北米（米国、カナダ）、欧州の一部（フランス、ドイツ、スペイン）、イギリス、

- アジア・オセアニア（豪州、シンガポール、日本、香港）などに幅広く投資しています。
- ・銘柄選択については、REITの収益動向、経営のクオリティー、財務体質などを総合的に勘案し、相対的に有望と判断される銘柄に投資しています。当作成期末には、PROLOGIS INC（米国／産業用施設）、EQUITY RESIDENTIAL（米国／賃貸住宅）などを上位銘柄としています。
  - ・外貨建て資産については、為替ヘッジは行いませんでした。

## ○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。

当ファンドは、世界債券マザーファンドを70%程度、世界株式マザーファンドを20%程度、世界REITマザーファンドを10%程度組み入れる運用を行いました。その結果、当作成期間に、参考指数の騰落率が+6.9%となったのに対し、基準価額の騰落率<sup>※</sup>は+6.3%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。

## 【主な差異要因】

### （主なプラス要因）

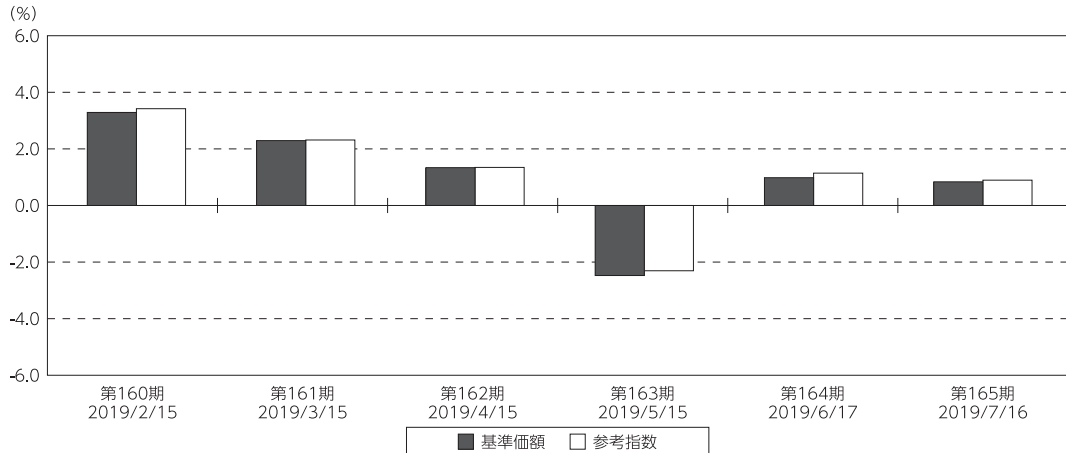
- ・世界債券マザーファンドで、多めに保有していた日本円や米ドルが少なめに保有していた欧州通貨に対して上昇したことや、債券利回りが低下した欧州周縁国の金利感応度を引き上げていたこと
- ・世界株式マザーファンドで、堅調な業績見通しに加え、株主還元に積極的な姿勢を評価してオーバーウェイトとしていた米国のIT株や、相対的に配当利回りが高いことと今後の業績改善を期待してオーバーウェイトとしていた米国の生活必需品株などの株価騰落率が参考指数を上回ったこと
- ・世界REITマザーファンドで、米国や英国などにおける個別の銘柄選択がプラスの影響となったこと

### （主なマイナス要因）

- ・世界債券マザーファンドで、債券利回りが低下した米国の金利感応度を引き下げていたこと
- ・世界株式マザーファンドで、事業分割後、企業価値の再評価が期待されることや、増配の可能性などを考慮してオーバーウェイトとしていた米国の素材株や、相対的に配当利回りが高く、過去からの増配実績を評価してオーバーウェイトとしていた米国のヘルスケア株などの株価騰落率が参考指数を下回ったこと



## 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、各マザーファンドの参考指数を投資割合7：2：1で合成したものです。

## ◎分配金

収益分配金は、各期毎の配当等収益などから信託報酬等の諸経費を差し引いたものをベースに、第160～165期は1万口当たり15円といたしました。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160期	第161期	第162期	第163期	第164期	第165期
	2019年1月16日～ 2019年2月15日	2019年2月16日～ 2019年3月15日	2019年3月16日～ 2019年4月15日	2019年4月16日～ 2019年5月15日	2019年5月16日～ 2019年6月17日	2019年6月18日～ 2019年7月16日
当期分配金	15	15	15	15	15	15
(対基準価額比率)	0.161%	0.158%	0.156%	0.160%	0.159%	0.158%
当期の収益	13	15	15	10	15	15
当期の収益以外	1	—	—	4	—	—
翌期繰越分配対象額	601	604	609	604	609	611

(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

### [世界債券マザーファンド]

世界債券の投資については、米国では景気減速懸念を受けて債券価格は上昇基調で推移してきたものの、今後景気回復が持続することで、債券価格は下落（利回りは上昇）圧力がかかりやすいと予想します。ポートフォリオ全体の残存年数は参考指数に比べて短めとします。通貨配分では、日本の高水準の経常黒字が円高要因となり、円は米ドルに対して上昇すると予想します。ユーロについては、米国経済が底堅く推移する一方で欧州景気の鈍化が続くことで、ユーロは米ドルに対して下落しやすいと想定します。そのため、欧州通貨を少なめ、日本円と米ドルを多めの配分とします。

### [世界株式マザーファンド]

世界株式への投資については、企業業績の「果実」である現金配当を定期的に得ながら、短期的な値動きに左右されず中長期の値上がり益を狙いたい投資家の方々を念頭に運用を行ってまいります。長期的に高い収益を目指すため、企業とのコンタクトを通じ、安定的な収益の源泉となる企業固有の競争力の分析に注力していきます。株式組入比率は高位を維持し、地域別比率については、市場の時価総額構成比に配慮する方針です。

### [世界REITマザーファンド]

世界各国のREITに幅広く投資します。REITへの投資にあたっては、投資魅力度が相対的に高いと考えられる銘柄を中心とし、相対的な割安性を重視し、成長性や経営のクオリティ、財務の健全性などを含めた総合的な投資価値の評価を行いながら、国・地域、セクター、銘柄の選択と投資配分を決定してまいります。また、全体のリスクにも配慮したポートフォリオを構築し、信託財産の成長を目指してまいります。

### [世界三資産バランスファンド]

当ファンドは、世界債券マザーファンド受益証券、世界株式マザーファンド受益証券、および世界REITマザーファンド受益証券を主要投資対象とします。各マザーファンド受益証券への投資を通じて、世界各国の債券、株式、REITに投資することにより、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。

各マザーファンドへの投資比率は、世界債券マザーファンド：世界株式マザーファンド：世界REITマザーファンド＝7：2：1を基本に、高位の組入比率を維持します。

また、決算期毎の分配水準、および分配の安定性にも配慮してまいります。

なお、実質組入外貨建て資産については、原則として為替ヘッジを行いません。

引き続きご愛顧賜りますよう、よろしく願い申し上げます。

## ○ 1 万口当たりの費用明細

(2019年 1 月16日～2019年 7 月16日)

項 目	第160期～第165期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 56	% 0.592	(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 ）	(25)	(0.269)	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 ）	(28)	(0.296)	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 ）	( 3 )	(0.027)	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	1	0.007	(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
（ 株 式 ）	( 0 )	(0.002)	
（ 投 資 信 託 証 券 ）	( 0 )	(0.005)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	0	0.004	(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
（ 株 式 ）	( 0 )	(0.002)	
（ 投 資 信 託 証 券 ）	( 0 )	(0.002)	
(d) そ の 他 費 用	2	0.022	(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 ）	( 2 )	(0.021)	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 )	(0.001)	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
合 計	59	0.625	
作成期間の平均基準価額は、9,379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。

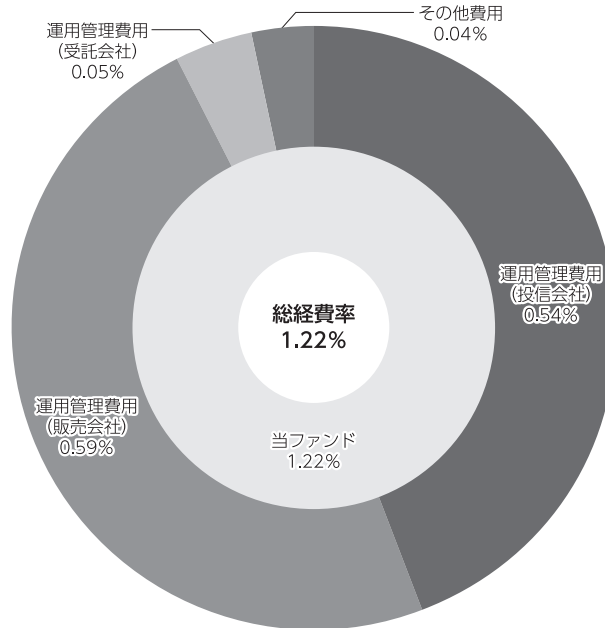
\* 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

\* 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1.22%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

(2019年1月16日～2019年7月16日)

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	第160期～第165期					
	設定			解約		
	口数	金額	口数	金額	金額	
世界債券マザーファンド	千口	千円	千口	千円	千円	
	—	—	369,810	633,500		
世界株式マザーファンド	—	—	81,167	221,000		
世界REITマザーファンド	—	—	44,710	130,500		

\*単位未満は切り捨て。

## ○株式売買比率

(2019年1月16日～2019年7月16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	第160期～第165期	
	世界株式マザーファンド	
(a) 当作成期中の株式売買金額		1,016,012千円
(b) 当作成期中の平均組入株式時価総額		2,990,788千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)		0.33

\* (b) は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

## ○利害関係人との取引状況等

(2019年1月16日～2019年7月16日)

## 利害関係人との取引状況

&lt;世界三資産バランスファンド&gt;

該当事項はございません。

&lt;世界債券マザーファンド&gt;

区分	第160期～第165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	$\frac{D}{C}$
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
公社債	10,685	—	—	11,117	47	0.4
為替先物取引	44,429	98	0.2	45,433	—	—
為替直物取引	2,823	106	3.8	2,255	100	4.4

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。

## &lt;世界株式マザーファンド&gt;

区 分	第160期～第165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	$\frac{D}{C}$
株式	百万円 411	百万円 3	% 0.7	百万円 604	百万円 3	% 0.5

平均保有割合 100.0%

## &lt;世界REITマザーファンド&gt;

区 分	第160期～第165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 6,024	百万円 38	% 0.6	百万円 7,519	百万円 34	% 0.5
為替直物取引	946	15	1.6	2,571	15	0.6

平均保有割合 11.3%

## 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160期～第165期
売買委託手数料総額 (A)	1,088千円
うち利害関係人への支払額 (B)	7千円
(B) / (A)	0.7%

\*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、野村信託銀行です。

## ○組入資産の明細

(2019年7月16日現在)

## 親投資信託残高

銘柄	第159期末	第165期末	
	口数	口数	評価額
	千口	千口	千円
世界債券マザーファンド	6,312,192	5,942,381	10,264,276
世界株式マザーファンド	1,197,061	1,115,894	3,082,322
世界REITマザーファンド	545,927	501,217	1,512,123

\*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

(2019年7月16日現在)

項目	第165期末	
	評価額	比率
	千円	%
世界債券マザーファンド	10,264,276	68.6
世界株式マザーファンド	3,082,322	20.6
世界REITマザーファンド	1,512,123	10.1
コール・ローン等、その他	112,933	0.7
投資信託財産総額	14,971,654	100.0

\*金額の単位未満は切り捨て。

\*世界債券マザーファンドにおいて、第165期末における外貨建て純資産（7,986,625千円）の投資信託財産総額（10,318,896千円）に対する比率は77.4%です。

\*世界株式マザーファンドにおいて、第165期末における外貨建て純資産（2,847,686千円）の投資信託財産総額（3,098,450千円）に対する比率は91.9%です。

\*世界REITマザーファンドにおいて、第165期末における外貨建て純資産（12,052,918千円）の投資信託財産総額（13,381,741千円）に対する比率は90.1%です。

\*外貨建て資産は、第165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=107.97円、1カナダドル=82.72円、1英ポンド=135.15円、1スイスフラン=109.65円、1スウェーデンクローナ=11.54円、1ノルウェークローネ=12.64円、1デンマーククローネ=16.28円、1ユーロ=121.56円、1香港ドル=13.79円、1シンガポールドル=79.62円、1リンギ=26.26円、1新台幣ドル=3.48円、1豪ドル=76.02円、1ニュージーランドドル=72.64円、1メキシコペソ=5.69円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第160期末	第161期末	第162期末	第163期末	第164期末	第165期末
	2019年2月15日現在	2019年3月15日現在	2019年4月15日現在	2019年5月15日現在	2019年6月17日現在	2019年7月16日現在
	円	円	円	円	円	円
<b>(A) 資産</b>	<b>15,308,726,135</b>	<b>15,533,425,333</b>	<b>15,488,533,654</b>	<b>14,929,258,419</b>	<b>14,979,391,949</b>	<b>14,971,654,545</b>
コール・ローン等	65,165,390	82,199,409	62,643,533	71,644,798	59,761,860	62,931,931
世界債券マザーファンド(評価額)	10,575,202,493	10,651,175,042	10,563,230,371	10,283,959,145	10,334,057,481	10,264,276,212
世界株式マザーファンド(評価額)	3,108,184,849	3,200,937,989	3,240,086,274	3,037,110,672	3,035,478,273	3,082,322,696
世界REITマザーファンド(評価額)	1,520,173,403	1,559,112,893	1,572,573,476	1,496,543,804	1,510,094,335	1,512,123,706
未収入金	40,000,000	40,000,000	50,000,000	40,000,000	40,000,000	50,000,000
<b>(B) 負債</b>	<b>43,390,703</b>	<b>79,501,414</b>	<b>66,246,881</b>	<b>42,242,267</b>	<b>46,687,027</b>	<b>52,336,565</b>
未払収益分配金	24,685,260	24,468,089	24,133,323	23,923,575	23,800,821	23,618,825
未払解約金	3,403,247	41,004,075	26,548,852	3,465,215	6,857,740	14,560,899
未払信託報酬	15,274,337	14,003,735	15,536,347	14,826,466	15,999,284	14,131,034
未払利息	99	66	121	63	105	126
その他未払費用	27,760	25,449	28,238	26,948	29,077	25,681
<b>(C) 純資産総額(A-B)</b>	<b>15,265,335,432</b>	<b>15,453,923,919</b>	<b>15,422,286,773</b>	<b>14,887,016,152</b>	<b>14,932,704,922</b>	<b>14,919,317,980</b>
元本	16,456,840,547	16,312,059,563	16,088,882,529	15,949,050,519	15,867,214,191	15,745,883,770
次期繰越損益金	△ 1,191,505,115	△ 858,135,644	△ 666,595,756	△ 1,062,034,367	△ 934,509,269	△ 826,565,790
<b>(D) 受益権総口数</b>	<b>16,456,840,547口</b>	<b>16,312,059,563口</b>	<b>16,088,882,529口</b>	<b>15,949,050,519口</b>	<b>15,867,214,191口</b>	<b>15,745,883,770口</b>
1万口当たり基準価額(C/D)	9.276円	9.474円	9.586円	9.334円	9.411円	9.475円

(注) 第160期首元本額は16,560,704,256円、第160～165期中追加設定元本額は142,945,778円、第160～165期中一部解約元本額は957,766,264円、1口当たり純資産額は、第160期0.9276円、第161期0.9474円、第162期0.9586円、第163期0.9334円、第164期0.9411円、第165期0.9475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3,135,243円。(世界債券マザーファンド)

(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4,345,261円。(世界株式マザーファンド)

(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29,945,622円。(世界REITマザーファンド)



## ○損益の状況

項 目	第160期	第161期	第162期	第163期	第164期	第165期
	2019年1月16日～ 2019年2月15日	2019年2月16日～ 2019年3月15日	2019年3月16日～ 2019年4月15日	2019年4月16日～ 2019年5月15日	2019年5月16日～ 2019年6月17日	2019年6月18日～ 2019年7月16日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	△ 3,606	△ 2,673	△ 4,034	△ 3,559	△ 3,264	△ 3,317
支払利息	△ 3,606	△ 2,673	△ 4,034	△ 3,559	△ 3,264	△ 3,317
(B) 有価証券売買損益	502,651,628	360,871,324	219,177,607	△ 362,475,936	161,706,839	138,305,949
売買益	504,592,450	362,665,144	220,225,110	876,159	162,185,353	139,154,654
売買損	△ 1,940,822	△ 1,793,820	△ 1,047,503	△ 363,352,095	△ 478,514	△ 848,705
(C) 信託報酬等	△ 15,302,097	△ 14,029,184	△ 15,564,585	△ 14,853,414	△ 16,028,361	△ 14,156,715
(D) 当期損益金(A+B+C)	487,345,925	346,839,467	203,608,988	△ 377,332,909	145,675,214	124,145,917
(E) 前期繰越損益金	△1,069,137,264	△ 599,994,371	△273,209,946	△ 92,534,736	△ 490,077,823	△ 364,803,796
(F) 追加信託差損益金	△ 585,028,516	△ 580,512,651	△572,861,475	△ 568,243,147	△ 566,305,839	△ 562,289,086
(配当等相当額)	( 209,292,655)	( 208,693,841)	( 206,712,184)	( 206,201,775)	( 206,755,897)	( 206,063,331)
(売買損益相当額)	(△ 794,321,171)	(△ 789,206,492)	(△779,573,659)	(△ 774,444,922)	(△ 773,061,736)	(△ 768,352,417)
(G) 計(D+E+F)	△1,166,819,855	△ 833,667,555	△642,462,433	△1,038,110,792	△ 910,708,448	△ 802,946,965
(H) 収益分配金	△ 24,685,260	△ 24,468,089	△ 24,133,323	△ 23,923,575	△ 23,800,821	△ 23,618,825
次期繰越損益金(G+H)	△1,191,505,115	△ 858,135,644	△666,595,756	△1,062,034,367	△ 934,509,269	△ 826,565,790
追加信託差損益金	△ 585,028,516	△ 580,512,651	△572,861,475	△ 568,243,147	△ 566,305,839	△ 562,289,086
(配当等相当額)	( 209,306,344)	( 208,720,821)	( 206,731,629)	( 206,224,948)	( 206,794,854)	( 206,079,718)
(売買損益相当額)	(△ 794,334,860)	(△ 789,233,472)	(△779,593,104)	(△ 774,468,095)	(△ 773,100,693)	(△ 768,368,804)
分配準備積立金	779,963,346	777,501,649	774,182,228	758,616,990	760,764,223	756,706,923
繰越損益金	△1,386,439,945	△1,055,124,642	△867,916,509	△1,252,408,210	△1,128,967,653	△1,020,983,627

\* 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(2019年1月16日～2019年7月16日)は以下の通りです。

項 目	第160期	第161期	第162期	第163期	第164期	第165期
	2019年1月16日～ 2019年2月15日	2019年2月16日～ 2019年3月15日	2019年3月16日～ 2019年4月15日	2019年4月16日～ 2019年5月15日	2019年5月16日～ 2019年6月17日	2019年6月18日～ 2019年7月16日
a. 配当等収益(経費控除後)	22,522,528円	29,905,675円	31,986,127円	16,122,081円	31,284,172円	26,055,612円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金繰戻後)	0円	0円	0円	0円	0円	0円
c. 信託約款に定める収益調整金	209,306,344円	208,720,821円	206,731,629円	206,224,948円	206,794,854円	206,079,718円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	782,126,078円	772,064,063円	766,329,424円	766,418,484円	753,280,872円	754,270,136円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	1,013,954,950円	1,010,690,559円	1,005,047,180円	988,765,513円	991,359,898円	986,405,466円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	616円	619円	624円	619円	624円	626円
g. 分配金	24,685,260円	24,468,089円	24,133,323円	23,923,575円	23,800,821円	23,618,825円
h. 分配金(1万口当たり)	15円	15円	15円	15円	15円	15円

## ○分配金のお知らせ

	第160期	第161期	第162期	第163期	第164期	第165期
1 万円当たり分配金 (税込み)	15円	15円	15円	15円	15円	15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

該当事項はございません。

# 世界債券マザーファンド

## 運用報告書

第15期（決算日2019年7月16日）

作成対象期間（2018年7月18日～2019年7月16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	安定した利子収益の確保に加え、中長期的な値上がり益の獲得を目指して運用を行うことを基本とします。 投資を行う債券は、世界の主要国の国債等を中心とした信用力の高い債券 <sup>※</sup> に限定します。 ※原則としてAAA格、AA格、A格の格付けを有する債券に限定します（格付けのない場合には委託者が当該格付けと同等の信用度を有すると判断した債券を含みます）。 国別配分・通貨配分については、投資対象国・地域等の経済指標、金融・財政政策等の分析に基づいて行います。通貨配分については、変更を効率的に行うため、為替予約取引等を適宜活用します。
主な投資対象	世界各国の債券を主要投資対象とします。
主な投資制限	外貨建て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**

東京都中央区日本橋 1-12-1

<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	債 券 組 入 比 率		純 資 産 額
	期 中 騰 落 率	率		債 券 組 入 比 率	債 券 組 入 比 率	
11期(2015年7月15日)	円	%		%	%	百万円
	16,844	12.2	157.48	9.8	97.6	18,138
12期(2016年7月15日)	16,166	△4.0	150.26	△4.6	95.7	14,299
13期(2017年7月18日)	16,709	3.4	154.66	2.9	93.1	13,114
14期(2018年7月17日)	17,009	1.8	157.23	1.7	92.2	11,621
15期(2019年7月16日)	17,273	1.6	158.39	0.7	96.6	10,264

\*債券先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

*参考指数は、FTSE世界国債インデックス（円換算ベース）です。
*FTSE世界国債インデックス（円換算ベース）は、FTSE世界国債インデックスに含まれる各国の国債インデックス（現地通貨ベース）を基に、当社で独自に各通貨の為替レートを考慮して円換算したものです。算出にあたっては、基準価額への反映を考慮して、営業日前日の指数値を営業日当日の為替レート（対顧客電信売買相場仲値）で円換算しております。なお、設定時を100として指数化しております。従って、FTSE Fixed Income LLCが公表するものとは異なります。
*FTSE世界国債インデックス（円換算ベース）は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。FTSE Fixed Income LLCは、本ファンドのスポンサーではなく、本ファンドの推奨、販売あるいは販売促進を行っておりません。このインデックスのデータは、情報提供のみを目的としており、FTSE Fixed Income LLCは、当該データの正確性および完全性を保証せず、またデータの誤謬、脱漏または遅延につき何ら責任を負いません。このインデックスに対する著作権等の知的財産その他一切の権利はFTSE Fixed Income LLCに帰属します。
(出所) FTSE Fixed Income LLC、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	債 券 組 入 比 率		債 券 組 入 比 率
	騰 落 率	率		債 券 組 入 比 率	債 券 組 入 比 率	
(期首) 2018年7月17日	円	%		%	%	%
	17,009	—	157.23	—	92.2	—
7月末	16,764	△1.4	154.71	△1.6	93.4	—
8月末	16,690	△1.9	154.43	△1.8	96.6	—
9月末	16,983	△0.2	156.42	△0.5	95.2	—
10月末	16,755	△1.5	154.19	△1.9	96.1	—
11月末	16,893	△0.7	155.45	△1.1	95.4	—
12月末	16,840	△1.0	154.91	△1.5	95.5	—
2019年1月末	16,808	△1.2	154.32	△1.9	95.0	—
2月末	17,003	△0.0	156.16	△0.7	96.6	—
3月末	17,192	1.1	158.12	0.6	95.5	—
4月末	17,183	1.0	157.65	0.3	96.1	—
5月末	17,076	0.4	156.90	△0.2	96.6	—
6月末	17,251	1.4	158.75	1.0	97.4	—
(期末) 2019年7月16日	円	%		%	%	%
	17,273	1.6	158.39	0.7	96.6	—

\*騰落率は期首比です。

\*債券先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

## ◎運用経過

### ○期中の基準価額等の推移



(注) 参考指数は、FTSE世界国債インデックス（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

基準価額は、期首17,009円から期末17,273円に264円の値上がりとなりました。

#### (基準価額の主な上昇要因)

- ・債券保有に伴う利息収入があったこと。
- ・グローバルに債券価格が上昇（利回りは低下）したこと。

#### (基準価額の主な下落要因)

- ・米ドルやユーロが対円で下落したこと。

### ○当ファンドのポートフォリオ

- ・債券組入比率は高位を維持しました。
- ・通貨配分では、期を通じて日本円や米ドルを多め、欧州通貨を少なめの投資比率としました。
- ・債券の種別では、信用度の高い国の国債を中心に投資しました。

## ○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。

参考指数としているFTSE世界国債インデックス（円換算ベース）の0.74%の上昇に対し、基準価額の騰落率は1.55%の上昇となりました。

### （主なプラス要因）

- ・ 多めに保有していた日本円や米ドルが少なめに保有していた欧州通貨に対して上昇したこと。
- ・ 債券利回りが低下（価格が上昇）した欧州周縁国の金利感応度を引き上げていたこと。

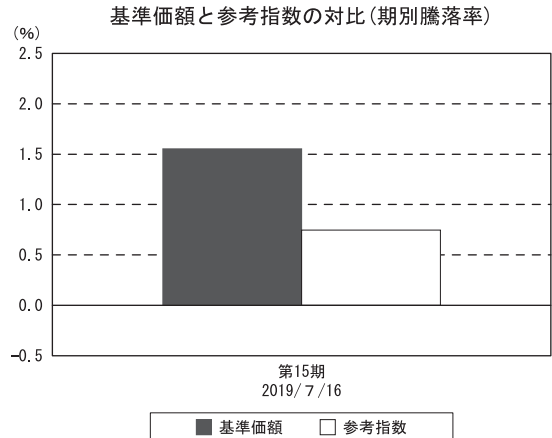
### （主なマイナス要因）

- ・ グローバルに債券利回りが低下する局面で、米国の金利感応度を引き下げていたこと。

## ◎今後の運用方針

世界債券の投資については、米国では景気減速懸念を受けて債券価格は上昇基調で推移してきたものの、今後景気回復が持続することで、債券価格は下落（利回りは上昇）圧力がかかりやすいと予想します。ポートフォリオの全体の残存年数は参考指数に比べて短めとします。通貨配分では、日本の高水準の経常黒字が円高要因となり、円は米ドルに対して上昇すると予想します。ユーロについては、米国経済が底堅く推移する一方で欧州景気の鈍化が続くことで、ユーロは米ドルに対して下落しやすいと想定します。そのため、欧州通貨を少なめ、日本円と米ドルを多めの配分とします。

今後ともご愛顧賜りますよう、よろしくお願いいたします。



（注）参考指数は、FTSE世界国債インデックス（円換算ベース）です。

## ○1万口当たりの費用明細

(2018年7月18日～2019年7月16日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) その他費用	円 3	% 0.017	(a)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)	(0.017)	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 )	(0)	(0.000)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	3	0.017	
期中の平均基準価額は、16,953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

(2018年7月18日～2019年7月16日)

## 公社債

			買付額	売付額
国内	国債証券		千円 8,691,029	千円 10,154,470
外	アメリカ	国債証券	千米ドル 51,795	千米ドル 60,056
	カナダ	国債証券	千カナダドル 3,669	千カナダドル 2,879
国	イギリス	国債証券	千英ポンド 1,369	千英ポンド 1,654
	ユーロ		千ユーロ	千ユーロ
	ドイツ	国債証券	5,559	6,584
	イタリア	国債証券	40,903	22,175 (900)
	フランス	国債証券	662	3,241
	スペイン	国債証券	1,598	2,097
	ベルギー	国債証券	1,537	1,827
	ポーランド	国債証券	千ズロチ -	千ズロチ 10,204
マレーシア	国債証券	千リンギ 4,021	千リンギ 6,969	

			買付額	売付額
外国	オーストラリア	国債証券	千豪ドル 1,449	千豪ドル 927
	メキシコ	国債証券	千メキシコペソ 128,286	千メキシコペソ 69,453

\*金額は受け渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

\*単位未満は切り捨て。

\* ( )内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

## ○利害関係人との取引状況等

(2018年7月18日～2019年7月16日)

### 利害関係人との取引状況

区分	買付額等 A			売付額等 C		
	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	%	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$	%
公社債	百万円 22,218	百万円 120	0.5	百万円 22,744	百万円 248	1.1
為替先物取引	64,704	181	0.3	66,289	—	—
為替直物取引	5,202	106	2.0	4,705	213	4.5

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、野村信託銀行です。

## ○組入資産の明細

(2019年7月16日現在)

### 国内公社債

(A)国内(邦貨建)公社債 種類別開示

区分	当 期				末		
	額面金額	評価額	組入比率	うちBB格以下 組入比率	残存期間別組入比率		
					5年以上	2年以上	2年未満
国債証券	千円 1,915,000	千円 2,045,838	% 19.9	% —	% 12.1	% —	% 7.8
合 計	1,915,000	2,045,838	19.9	—	12.1	—	7.8

\*組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

\*金額の単位未満は切り捨て。

\*評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

\*残存期間が1年以内の公社債は原則として償却原価法により評価しています。



## (B)国内(邦貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄	柄	当 期 末			
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
国債証券		%	千円	千円	
国庫債券	利付(2年)第387回	0.1	100,000	100,207	2020/4/15
国庫債券	利付(5年)第124回	0.1	400,000	401,151	2020/6/20
国庫債券	利付(5年)第125回	0.1	300,000	300,990	2020/9/20
国庫債券	利付(30年)第56回	0.8	120,000	134,193	2047/9/20
国庫債券	利付(30年)第58回	0.8	95,000	106,139	2048/3/20
国庫債券	利付(30年)第60回	0.9	40,000	45,824	2048/9/20
国庫債券	利付(20年)第152回	1.2	290,000	339,227	2035/3/20
国庫債券	利付(20年)第154回	1.2	140,000	163,994	2035/9/20
国庫債券	利付(20年)第158回	0.5	360,000	380,462	2036/9/20
国庫債券	利付(20年)第164回	0.5	70,000	73,647	2038/3/20
合 計			1,915,000	2,045,838	

\*額面・評価額の単位未満は切り捨て。

## 外国公社債

## (A)外国(外貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 期 末							
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下 組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
アメリカ	千米ドル 17,500	千米ドル 17,859	千円 1,928,287	% 18.8	% -	% 3.7	% 2.1	% 12.9
カナダ	千カナダドル 1,400	千カナダドル 1,375	113,816	1.1	-	-	1.1	-
イギリス	千英ポンド 3,100	千英ポンド 4,280	578,485	5.6	-	5.6	-	-
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	650	1,022	124,308	1.2	-	1.2	-	-
イタリア	28,400	30,337	3,687,857	35.9	-	10.7	2.7	22.5
フランス	900	1,292	157,112	1.5	-	1.5	-	-
スペイン	2,250	3,754	456,415	4.4	-	4.4	-	-
ベルギー	600	697	84,816	0.8	-	0.8	-	-
マレーシア	千リンギ 1,500	千リンギ 1,534	40,296	0.4	-	0.4	-	-
オーストラリア	千豪ドル 2,700	千豪ドル 3,064	232,948	2.3	-	1.6	-	0.6
メキシコ	千メキシコペソ 80,000	千メキシコペソ 81,697	464,860	4.5	-	4.5	-	-
合 計	-	-	7,869,204	76.7	-	34.7	5.9	36.1

\*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。

\*組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

\*金額の単位未満は切り捨て。

\*評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

## (B)外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
			%	千米ドル	千米ドル	千円	
アメリカ	国債証券	US TREASURY N/B	2.25	6,000	6,037	651,843	2021/3/31
		US TREASURY N/B	2.25	5,000	5,033	543,455	2021/4/30
		US TREASURY N/B	2.625	1,200	1,216	131,340	2021/5/15
		US TREASURY N/B	2.0	2,000	2,014	217,525	2024/5/31
		US TREASURY N/B	2.625	1,000	1,046	113,005	2029/2/15
		US TREASURY N/B	3.0	700	754	81,495	2047/5/15
		US TREASURY N/B	3.125	1,400	1,545	166,852	2048/5/15
		US TREASURY N/B	2.875	200	210	22,768	2049/5/15
小 計						1,928,287	
カナダ	国債証券	CANADIAN GOVERNMENT	0.5	900	876	72,482	2022/3/1
		CANADIAN GOVERNMENT	1.5	500	499	41,333	2023/6/1
		小 計					113,816
イギリス	国債証券	UK TREASURY	4.25	500	645	87,196	2027/12/7
		UK TREASURY	1.625	800	859	116,151	2028/10/22
		UK TREASURY	4.75	500	799	108,086	2038/12/7
		UK TREASURY	4.5	500	814	110,093	2042/12/7
		UK TREASURY	3.5	800	1,161	156,957	2045/1/22
		小 計					578,485
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ		
ドイツ	国債証券	BUNDESREP. DEUTSCHLAND	2.5	650	1,022	124,308	2046/8/15
イタリア	国債証券	BUONI POLIENNALI DEL TES	4.5	4,000	4,101	498,522	2020/2/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	0.7	4,200	4,228	514,023	2020/5/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	0.35	4,700	4,721	573,914	2020/6/15
		BUONI POLIENNALI DEL TES	0.65	4,400	4,443	540,169	2020/11/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	0.05	1,500	1,493	181,574	2021/4/15
		BUONI POLIENNALI DEL TES	0.95	400	405	49,265	2023/3/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	1.75	1,800	1,873	227,750	2024/7/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	1.45	800	813	98,920	2025/5/15
		BUONI POLIENNALI DEL TES	7.25	1,000	1,413	171,788	2026/11/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	6.5	1,600	2,236	271,885	2027/11/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	3.0	3,200	3,603	438,004	2029/8/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	4.0	800	1,003	122,036	2037/2/1
フランス	国債証券	FRANCE (GOVT OF)	2.0	400	508	61,851	2048/5/25
		FRANCE GOVERNMENT O.A.T	3.25	500	783	95,260	2045/5/25
スペイン	国債証券	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	5.15	500	713	86,733	2028/10/31
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	5.15	1,500	2,716	330,203	2044/10/31
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	2.9	100	132	16,104	2046/10/31
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	2.7	150	192	23,374	2048/10/31
ベルギー	国債証券	BELGIUM KINGDOM	1.7	600	697	84,816	2050/6/22
小 計						4,510,510	

銘柄	当 期 末					
	利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
マレーシア	%	千リンギ	千リンギ	千円		
国債証券	MALYSIAN GOVERNMENT	3.955	1,500	1,534	40,296	2025/9/15
小 計					40,296	
オーストラリア			千豪ドル	千豪ドル		
国債証券	AUSTRALIAN GOVERNMENT	5.75	800	868	66,041	2021/5/15
	AUSTRALIAN GOVERNMENT	4.25	1,300	1,552	118,047	2026/4/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.25	600	642	48,859	2028/5/21
小 計					232,948	
メキシコ			千メキシコペソ	千メキシコペソ		
国債証券	MEX BONOS DESARR FIX RT	8.0	45,000	46,174	262,734	2024/9/5
	MEX BONOS DESARR FIX RT	7.5	25,000	24,907	141,725	2027/6/3
	MEX BONOS DESARR FIX RT	8.5	10,000	10,615	60,401	2029/5/31
小 計					464,860	
合 計					7,869,204	

\*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。

\*額面・評価額の単位未満は切り捨て。

## ○投資信託財産の構成

(2019年7月16日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 9,915,043	% 96.1
コール・ローン等、その他	403,853	3.9
投資信託財産総額	10,318,896	100.0

\*金額の単位未満は切り捨て。

\*当期末における外貨建て純資産（7,986,625千円）の投資信託財産総額（10,318,896千円）に対する比率は77.4%です。

\*外貨建て資産は、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=107.97円、1カナダドル=82.72円、1英ポンド=135.15円、1スウェーデンクローナ=11.54円、1ノルウェークローネ=12.64円、1ユーロ=121.56円、1シンガポールドル=79.62円、1リンギ=26.26円、1豪ドル=76.02円、1メキシコペソ=5.69円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年7月16日現在)

項 目	当 期 末 円
(A) 資産	15,884,199,997
コール・ローン等	334,760,561
公社債(評価額)	9,915,043,297
未収入金	5,571,238,179
未収利息	47,379,435
前払費用	15,778,525
(B) 負債	5,619,721,706
未払金	5,584,721,148
未払解約金	35,000,000
未払利息	558
(C) 純資産総額(A-B)	10,264,478,291
元本	5,942,381,875
次期繰越損益金	4,322,096,416
(D) 受益権総口数	5,942,381,875口
1万口当たり基準価額(C/D)	17,273円

(注) 期首元本額は6,832,334,207円、期中追加設定元本額は0円、期中一部解約元本額は889,952,332円、1口当たり純資産額は1,7273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・世界三資産バランスファンド 5,942,381,875円

## ○損益の状況 (2018年7月18日～2019年7月16日)

項 目	当 期 円
(A) 配当等収益	215,077,234
受取利息	215,465,487
支払利息	△ 388,253
(B) 有価証券売買損益	△ 63,825,156
売買益	910,079,974
売買損	△ 973,905,130
(C) 保管費用等	△ 1,828,661
(D) 当期損益金(A+B+C)	149,423,417
(E) 前期繰越損益金	4,788,720,667
(F) 解約差損益金	△ 616,047,668
(G) 計(D+E+F)	4,322,096,416
次期繰越損益金(G)	4,322,096,416

\* 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) 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

該当事項はございません。

# 世界株式マザーファンド

## 運用報告書

第15期（決算日2019年7月16日）

作成対象期間（2018年7月18日～2019年7月16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	安定した配当収益の確保に加え、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うことを基本とします。株式への投資にあたっては、配当利回りに着目し、企業調査・分析などにより投資銘柄を選別します。
主な投資対象	世界各国の株式を主要投資対象とします。
主な投資制限	株式への投資割合には制限を設けません。 外貨建て資産への投資割合には制限を設けません。 新株引受権証券および新株予約権証券への投資割合は、取得時において信託財産の純資産総額の20%以内とします。

**野村アセットマネジメント**

東京都中央区日本橋 1-12-1

<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		株組入比率	株先物比率	純資産額
		騰落率	騰落率			
	円	%	%	%	%	百万円
11期(2015年7月15日)	23,786	25.9	23.0	98.8	—	5,583
12期(2016年7月15日)	20,412	△14.2	△17.6	98.4	—	4,174
13期(2017年7月18日)	24,707	21.0	21.7	97.4	—	4,054
14期(2018年7月17日)	26,866	8.7	9.6	97.9	—	3,457
15期(2019年7月16日)	27,622	2.8	△0.4	96.4	—	3,082

\*株式先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

\*参考指数(=MSCIワールド・インデックス・フリー(円換算ベース))は、MSCI World Index Free(現地通貨ベース)をもとに、当社が独自に円換算したものです。  
 \*MSCI World Index Free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。なお、算出にあたっては、基準価額への反映を考慮して、営業日前日の指数値を営業日当日の対顧客電信売買相場仲値で円換算しております。  
 (出所) MSCI、ブルームバーグ

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

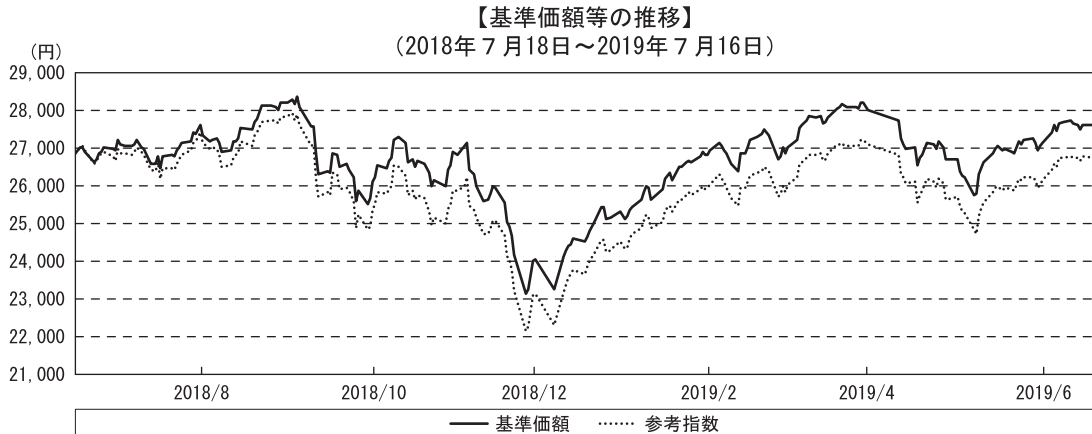
年月日	基準価額	参考指数		株組入比率	株先物比率
		騰落率	騰落率		
(期首)	円	%	%	%	%
2018年7月17日	26,866	—	—	97.9	—
7月末	26,951	0.3	△0.7	97.6	—
8月末	27,347	1.8	1.0	97.5	—
9月末	28,214	5.0	3.6	98.1	—
10月末	26,104	△2.8	△5.7	98.3	—
11月末	26,832	△0.1	△3.8	97.3	—
12月末	24,051	△10.5	△13.9	98.5	—
2019年1月末	25,365	△5.6	△8.5	96.7	—
2月末	26,814	△0.2	△3.4	96.6	—
3月末	27,031	0.6	△3.1	96.8	—
4月末	28,010	4.3	0.8	96.7	—
5月末	26,220	△2.4	△5.9	96.4	—
6月末	27,145	1.0	△2.7	96.3	—
(期末)					
2019年7月16日	27,622	2.8	△0.4	96.4	—

\*騰落率は期首比です。

\*株式先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

## ◎運用経過

### ○期中の基準価額等の推移



(注) 参考指数は、MSCIワールド・インデックス・フリー（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

基準価額は、期首26,866円から期末27,622円となりました。

- (上昇) 2018年4－6月期の米企業決算が市場予想を上回ったこと、米国と他国間の貿易協定に進展がみられたこと、為替市場で米ドル高・円安が進行したこと
- (下落) 米中貿易摩擦への警戒感などから投資家のリスク回避姿勢が強まったこと、欧州や中国の経済指標が市場予想を下回るなど世界的な景気減速への懸念が高まったこと、為替市場で米ドル安・円高が進行したこと
- (上昇) FRB（米連邦準備制度理事会）が金融引き締めに慎重な姿勢を表明したこと、市場予想を上回る米経済指標を受け、米国の景気減速懸念が後退したこと、米中貿易協議の進展が期待されたこと、為替市場で米ドル高・円安が進行したこと
- (下落) トランプ米大統領が中国製品への追加関税引き上げを発表し、米中貿易摩擦への懸念が高まったこと、為替市場で米ドル安・円高が進行したこと
- (上昇) 米国の利下げ観測が高まったこと、米中貿易協議再開の合意を受けて、米中貿易摩擦悪化への懸念が後退したこと

## ○当ファンドのポートフォリオ

### ・組入比率

株式組入比率はおおむね高位を維持しました。

### ・期中の主な動き

- (1) 地域別比率につきましては、北米、欧州、アジア・オセアニア（日本を含む）の三地域の投資比率が、おおむね各地域の時価総額構成比に準ずるように留意しながら運用しました。
- (2) 業種別比率につきましては、配当利回りの水準、増配の継続性、および配当利回りで見た割安度の判断から、IT（情報技術）、ヘルスケアなどをオーバーウェイト（参考指数に比べ高めの投資比率）としました。一方、一般消費財・サービス、コミュニケーション・サービスなどをアンダーウェイト（参考指数に比べ低めの投資比率）としました。
- (3) 銘柄につきましては、配当利回りや増配実績などの観点から割安と判断できる、MICROSOFT CORP（米国／ソフトウェア）、APPLE INC（米国／コンピュータ・周辺機器）、JPMORGAN CHASE & CO（米国／銀行）、CISCO SYSTEMS（米国／通信機器）、GLAXOSMITHKLINE PLC（英国／医薬品）などを組入上位銘柄としました。
- (4) 外貨建資産については、為替ヘッジ（為替の売り予約）は行ないませんでした。

## ○当ファンドのベンチマークとの差異

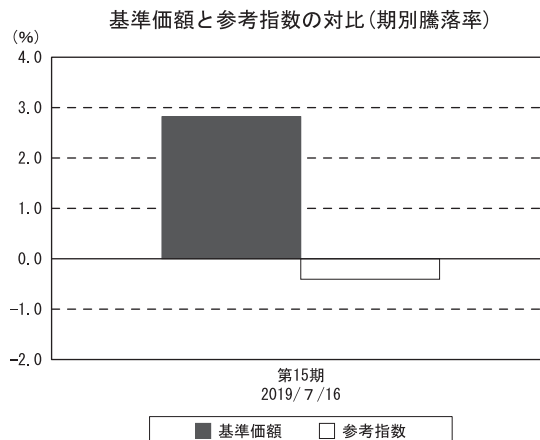
当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。

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。

当期は、参考指数としているMSCIワールド・インデックス・フリー（円換算ベース）が0.4%の下落となったのに対して、基準価額は2.8%の上昇となりました。

### (主なプラス要因)

- ①現金創出力が高いビジネスモデルを持つ企業が多く、中長期的に株主還元拡大が期待できると判断しオーバーウェイトとしていたITセクターの株価騰落率が参考指数を上回ったこと
- ②堅調な業績見通しに加え、株主還元積極的な姿勢を評価してオーバーウェイトとしてい



(注) 参考指数は、MSCIワールド・インデックス・フリー（円換算ベース）です。



た米国のIT株や米国のヘルスケア株などの株価騰落率が参考指数を上回ったこと

### (主なマイナス要因)

- ①事業分割後、企業価値の再評価が期待されることや、増配の可能性などを考慮してオーバーウェイトとしていた米国の素材株、配当利回りが高いことや、今後の業績改善を期待してオーバーウェイトとしていた米国の一般消費財・サービス株、英国の資本財・サービス株などの株価騰落率が参考指数を下回ったこと

## ◎今後の運用方針

運用チームは、当ファンドの投資方針である、安定的な配当収入を得ながら中長期の値上がり益の獲得を目指すために、長期にわたって自信を持って保有できる配当実績のある優れた企業の株式を配当利回りで見ても割安な水準で投資していくことを目指します。企業業績の「果実」である現金配当を分配金の形で定期的に得ながら、短期的な値動きに左右されず中長期で株価の値上がり益を狙いたい投資家の方々を念頭に今後も運用を行なってまいります。

ポートフォリオの構築に際しては、①主要国の金融政策や景気見通しが修正されるような状況、②新興国での財政引き締めや金融引き締めによる需要の減速が世界経済全体に波及するような状況、③政治的、地政学的なリスクが高まるような状況、などのリスク要因も意識した上で、

- (1) 安定した収益力と増配実績が確認でき、今後も業績の拡大が期待できる企業群、
  - (2) 景気変動の波を超えて収益を生み出せる、差別化された商品や技術力、あるいはビジネスモデルを持った企業群、
  - (3) 経営改革に注力し、収益性や株主還元策の改善が期待できる企業群、
- などに注目していく方針です。

当ファンドで保有する企業の多くは収益基盤を着実に拡大させている一方、比較的多額の現金を保有していることから、引き続き増配や自社株買い戻しによる株主還元拡大が期待されます。運用チームは、弊社のグローバル調査体制を活用し、企業とのコンタクトを通じて、「質の高い企業を、配当利回りで見ても割安な水準で買う」というシンプル、かつ有効性を示す実証分析が多い投資手法に注目することで、運用資産の長期的な成長を目指してまいります。

また、引き続き株式の組入比率を高位に保ち、北米、欧州、アジア・オセアニア（日本を含む）の三地域への投資比率が、おおむね各地域の時価総額構成比に準じた比率となるように留意しながら運用することで、通貨分散を図りながら運用資産の長期的な成長を目指してまいります。

なお、ファンドは組入外貨建資産について為替ヘッジを行わないことを基本とします。

今後ともご愛顧賜りますよう、よろしく願いいたします。

## ○ 1 万口当たりの費用明細

(2018年7月18日～2019年7月16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 6 ( 6 )	% 0.023 (0.023)	(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 )	5 ( 5 )	0.020 (0.020)	(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 )	38 (38) ( 0 )	0.144 (0.143) (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  信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	49	0.187	
期中の平均基準価額は、26,673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

(2018年7月18日～2019年7月16日)

## 株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国内	上場	千株 33	千円 46,326	千株 28	千円 59,642
	アメリカ	百株 778 ( 134)	千米ドル 4,865 ( 487)	百株 988 ( 130)	千米ドル 7,313 ( 494)
外 国	カナダ	19	千カナダドル 88	8	千カナダドル 55
	イギリス	1,024	千英ポンド 696	2,025	千英ポンド 752
	スイス	53 ( -)	千スイスフラン 126 (△ 11)	53	千スイスフラン 313
	スウェーデン	15	千スウェーデンクローナ 217	68	千スウェーデンクローナ 1,353
	デンマーク	14	千デンマーククローネ 456	33	千デンマーククローネ 1,062
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ	40 ( -)	267 (△ 8)	43	453
	イタリア	15	22	21	33
	フランス	31	53	89	174
	イギリス	- ( 49)	- ( 93)	30	60
	オランダ	185 (△ 49)	296 (△ 93)	69	144
	スペイン	48	248	40	115
	ベルギー	3	23	12	91
	ルクセンブルグ	-	-	1	10
	香港	130	千香港ドル 821	4,656	千香港ドル 3,013
	シンガポール	8	千シンガポールドル 19	7	千シンガポールドル 17
台湾	- ( -)	千新台幣ドル - (△ 172)	360	千新台幣ドル 4,777	
オーストラリア	20	千豪ドル 143	50	千豪ドル 149	

\*金額は受け渡し代金。

\*単位未満は切り捨て。

\*( )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

(2018年7月18日～2019年7月16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	2,123,548千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	3,094,485千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.68

\* (b) は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

## ○利害関係人との取引状況等

(2018年7月18日～2019年7月16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	
			$\frac{B}{A}$			$\frac{D}{C}$
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
株式	858	3	0.3	1,265	5	0.4
為替直物取引	119	15	12.6	562	—	—

## 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)	720千円
うち利害関係人への支払額 (B)	4千円
(B) / (A)	0.6%

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証券株式会社、野村信託銀行です。

## ○組入資産の明細

(2019年7月16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
<b>建設業 (7.9%)</b>			
大東建託	1	0.8	11,480
大和ハウス工業	4	1.8	5,650
<b>食品 (7.4%)</b>			
日本たばこ産業	7.3	6.5	16,032
<b>化学 (9.8%)</b>			
三菱ケミカルホールディングス	15.5	13.1	9,809
ポーラ・オルビスホールディングス	—	4	11,576
<b>医薬品 (6.4%)</b>			
アステラス製薬	10.8	9	13,887
<b>石油・石炭製品 (5.0%)</b>			
JXTGホールディングス	—	20.7	10,896
<b>機械 (5.9%)</b>			
小松製作所	2.9	5.2	12,851
<b>電気機器 (13.6%)</b>			
三菱電機	15.3	10.1	14,407
ファナック	0.7	0.8	15,140

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
<b>輸送用機器 (7.7%)</b>			
トヨタ自動車	3.6	2.4	16,800
<b>情報・通信業 (10.8%)</b>			
KDDI	6	8.2	23,472
<b>卸売業 (12.8%)</b>			
伊藤忠商事	11.5	7.6	16,138
三井物産	8.5	6.4	11,619
<b>銀行業 (12.7%)</b>			
三菱UFJフィナンシャル・グループ	27.3	23	12,026
三井住友フィナンシャルグループ	4.5	4.1	15,678
合 計	株 数・金 額	118	123
	銘柄数<比率>	14	16 <7.1%>

\*各銘柄の業種分類は、期首、期末の各時点での分類に基づいています。

\*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。

\*評価額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

\*評価額の単位未満は切り捨て。

## 外国株式

銘柄	期首(前期末)		当期		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	
ABBOTT LABORATORIES	62	23	196	21,265	ヘルスケア機器・用品
ABBVIE INC	32	30	211	22,837	バイオテクノロジー
ALTRIA GROUP INC	68	28	138	14,976	タバコ
AMERICAN INTL GROUP	37	44	247	26,717	保険
AMERSOURCEBERGEN CORP	15	5	49	5,340	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
AMGEN INC	26	19	342	36,985	バイオテクノロジー
APPLE INC	52	33	679	73,338	コンピュータ・周辺機器
ARES CAPITAL CORP	170	164	299	32,297	資本市場
BLACKROCK INC	2	2	122	13,262	資本市場
BOEING CO	3	—	—	—	航空宇宙・防衛
BROADCOM INC	13	15	433	46,853	半導体・半導体製造装置
CVS HEALTH CORP	44	51	292	31,629	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
CHEVRON CORP	24	16	209	22,668	石油・ガス・消耗燃料
CISCO SYSTEMS	131	94	545	58,915	通信機器
COCA COLA CO	50	84	440	47,560	飲料
COMCAST CORP-CL A	86	89	398	42,972	メディア
CORTEVA INC	—	75	211	22,880	化学
COTY INC-CL A	129	61	68	7,346	パーソナル用品
DOW INC	—	15	78	8,506	化学
DOWDUPONT INC	65	—	—	—	化学
DUPONT DE NEMOURS INC	—	49	355	38,425	化学
ENBRIDGE INC	36	34	124	13,399	石油・ガス・消耗燃料
EVERSOURCE ENERGY	22	12	97	10,493	電力
EXELON CORPORATION	49	36	175	18,999	電力
EXXON MOBIL CORP	57	51	393	42,443	石油・ガス・消耗燃料
FOOT LOCKER INC	30	43	181	19,550	専門小売り
GENERAL MOTORS CO	50	51	200	21,673	自動車
GILEAD SCIENCES INC	24	43	292	31,602	バイオテクノロジー
HOME DEPOT	23	19	419	45,337	専門小売り
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	—	5	92	10,014	コングロマーリット
INTEL CORP	53	61	305	33,009	半導体・半導体製造装置
JPMORGAN CHASE & CO	74	53	612	66,162	銀行
JOHNSON & JOHNSON	54	35	474	51,197	医薬品
L BRANDS, INC	23	—	—	—	専門小売り
LEAR CORP	—	10	139	15,044	自動車部品
LOCKHEED MARTIN	9	11	435	47,043	航空宇宙・防衛
MARSH & MCLENNAN COS	35	26	276	29,809	保険
MASTERCARD INC	39	18	528	57,009	情報技術サービス
MAXIM INTEGRATED PRODUCTS	26	10	62	6,721	半導体・半導体製造装置
MICROSOFT CORP	102	72	1,005	108,578	ソフトウェア
MICROCHIP TECHNOLOGY	9	14	132	14,297	半導体・半導体製造装置
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	41	15	82	8,858	食品
NEWELL BRANDS INC	60	95	143	15,539	家庭用耐久財
ORACLE CORPORATION	68	42	250	26,995	ソフトウェア
PAYCHEX INC	47	29	252	27,296	情報技術サービス
PEPSICO INC	25	27	363	39,252	飲料
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	48	52	430	46,532	タバコ
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	27	11	64	6,970	保険
QUALCOMM INC	20	—	—	—	半導体・半導体製造装置

銘柄	株数	当期		業種等		
		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		
RALPH LAUREN CORPORATION	—	10	118	12,761	繊維・アパレル・贅沢品	
ROCKWELL AUTOMATION INC	—	7	117	12,726	電気設備	
S&P GLOBAL INC	15	11	266	28,739	資本市場	
SCHLUMBERGER LTD	17	19	76	8,302	エネルギー設備・サービス	
TJX COS INC	29	51	292	31,582	専門小売り	
3M CORP	14	20	345	37,323	コングロマリット	
UNION PAC CORP	16	12	219	23,679	陸運・鉄道	
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	32	33	352	38,035	航空貨物・物流サービス	
UNITEDHEALTH GROUP INC	3	6	168	18,234	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス	
VERIZON COMMUNICATIONS	65	78	449	48,491	各種電気通信サービス	
WEC ENERGY GROUP INC	31	17	146	15,849	総合公益事業	
WELLS FARGO CO	63	70	329	35,555	銀行	
WESTROCK CO	—	46	164	17,805	容器・包装	
EATON CORP PLC	26	20	164	17,772	電気設備	
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL PLC	64	17	71	7,676	建設関連製品	
MEDTRONIC PLC	—	40	405	43,756	ヘルスケア機器・用品	
TE CONNECTIVITY LTD	11	14	131	14,237	電子装置・機器・部品	
LYONDELLBASELL INDU-CL A	18	—	—	—	化学	
COPA HOLDINGS SA-CLASS A	—	11	113	12,221	旅客航空輸送業	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,475	2,271	16,795	1,813,367	— <58.8%>
(カナダ)			千カナダドル			
ENBRIDGE INC	61	78	369	30,563	石油・ガス・消耗燃料	
NATIONAL BANK OF CANADA	60	—	—	—	銀行	
NATIONAL BANK OF CANADA	—	56	354	29,331	銀行	
TORONTO DOMINION BANK	53	51	390	32,298	銀行	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	174	185	1,114	92,194	— <3.0%>
(イギリス)			千英ポンド			
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	45	50	147	19,903	タバコ	
PERSIMMON PLC	21	53	103	13,969	家庭用耐久財	
PRUDENTIAL PLC	—	40	70	9,464	保険	
BP PLC	569	553	299	40,518	石油・ガス・消耗燃料	
LLOYDS BANKING GROUP PLC	2,257	1,101	63	8,609	銀行	
GLAXOSMITHKLINE PLC	248	263	431	58,376	医薬品	
BABCOCK INTL GROUP PLC	126	161	70	9,529	商業サービス・用品	
ASTRAZENECA PLC	50	57	362	49,053	医薬品	
BT GROUP PLC	632	551	104	14,148	各種電気通信サービス	
INMARSAT PLC	156	40	22	3,076	各種電気通信サービス	
RELX PLC	30	—	—	—	専門サービス	
COMPASS GROUP PLC	63	—	—	—	ホテル・レストラン・レジャー	
NATIONAL GRID PLC	235	231	194	26,240	総合公益事業	
VODAFONE GROUP PLC	666	998	129	17,567	無線通信サービス	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	5,103	4,102	2,001	270,456	— <8.8%>
(スイス)			千スイスフラン			
ABB LTD	96	84	156	17,206	電気設備	
ROCHE HOLDING (GENUSSCHEINE)	21	17	471	51,662	医薬品	
NESTLE SA-REG	51	39	407	44,674	食品	
UBS GROUP AG	136	163	195	21,448	資本市場	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	305	305	1,231	134,991	— <4.4%>

銘柄	株数	期首(前期末)		当期		業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(スウェーデン) SWEDBANK AB	百株 131	百株 78	千スウェーデンクローナ 1,165	千円 13,448	銀行	
小計	株数・金額 131	株数 78	金額 1,165	金額 13,448		
	銘柄数<比率> 1	1	—	<0.4%>		
(デンマーク) NOVO NORDISK A/S-B	56	37	千デンマーククローネ 1,194	19,446	医薬品	
小計	株数・金額 56	株数 37	金額 1,194	金額 19,446		
	銘柄数<比率> 1	1	—	<0.6%>		
(ユーロ…ドイツ) ADIDAS AG	5	—	千ユーロ —	—	繊維・アパレル・贅沢品	
DEUTSCHE POST AG-REG	73	71	211	25,657	航空貨物・物流サービス	
SAP SE	17	15	191	23,335	ソフトウェア	
BASF SE	19	23	144	17,530	化学	
ALLIANZ SE-REG	11	9	199	24,303	保険	
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	2	—	—	—	保険	
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	22	27	128	15,596	自動車	
小計	株数・金額 151	株数 147	金額 875	金額 106,422		
	銘柄数<比率> 7	5	—	<3.5%>		
(ユーロ…イタリア) ENI SPA	168	162	239	29,082	石油・ガス・消耗燃料	
小計	株数・金額 168	株数 162	金額 239	金額 29,082		
	銘柄数<比率> 1	1	—	<0.9%>		
(ユーロ…フランス) ORANGE SA	122	100	133	16,254	各種電気通信サービス	
AXA	115	80	191	23,309	保険	
BNP PARIBAS	45	44	191	23,226	銀行	
小計	株数・金額 283	株数 226	金額 516	金額 62,790		
	銘柄数<比率> 3	3	—	<2.0%>		
(ユーロ…イギリス) RELX PLC	—	18	40	4,938	専門サービス	
小計	株数・金額 —	株数 18	金額 40	金額 4,938		
	銘柄数<比率> —	1	—	<0.2%>		
(ユーロ…オランダ) RELX NV	59	—	—	—	専門サービス	
UNILEVER NV	—	18	99	12,078	パーソナル用品	
SIGNIFY NV	50	21	57	7,012	電気設備	
ING GROEP NV	73	209	217	26,463	銀行	
小計	株数・金額 183	株数 249	金額 374	金額 45,553		
	銘柄数<比率> 3	3	—	<1.5%>		
(ユーロ…スペイン) RED ELECTRICA CORPORACION SA	91	89	158	19,250	電力	
AENA SME SA	—	9	159	19,443	運送インフラ	
小計	株数・金額 91	株数 98	金額 318	金額 38,693		
	銘柄数<比率> 1	2	—	<1.3%>		
(ユーロ…ベルギー) ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	25	16	125	15,303	飲料	
小計	株数・金額 25	株数 16	金額 125	金額 15,303		
	銘柄数<比率> 1	1	—	<0.5%>		



銘柄	株数	株数	期末		業種等
			評価額	金額	
(ユーロ圏) ルクセンブルグ	百株	百株	千ユーロ	千円	
RTL GROUP	9	7	35	4,358	メディア
小計	株数・金額	9	7	35	4,358
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.1%>
ユーロ計	株数・金額	913	927	2,526	307,143
	銘柄数<比率>	17	17	—	<10.0%>
(香港)			千香港ドル		
CHINA TELECOM CORP LTD-H	3,320	—	—	—	各種電気通信サービス
ATA GROUP LTD	—	94	806	11,115	保険
HKT TRUST AND HKT LTD	1,810	510	637	8,791	各種電気通信サービス
小計	株数・金額	5,130	604	1,443	19,906
	銘柄数<比率>	2	2	—	<0.6%>
(シンガポール)			千シンガポールドル		
DBS GROUP HLDGS	137	138	357	28,457	銀行
小計	株数・金額	137	138	357	28,457
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.9%>
(台湾)			千新台湾ドル		
TAIWAN SEMICONDUCTOR	292	162	4,140	14,410	半導体・半導体製造装置
ASE TECHNOLOGY HOLDING CO LTD	691	461	3,187	11,091	半導体・半導体製造装置
小計	株数・金額	983	623	7,328	25,501
	銘柄数<比率>	2	2	—	<0.8%>
(オーストラリア)			千豪ドル		
WESTPAC BANKING CORP	117	68	189	14,433	銀行
RIO TINTO LTD	—	18	192	14,613	金属・鉱業
小計	株数・金額	117	86	382	29,046
	銘柄数<比率>	1	2	—	<0.9%>
合計	株数・金額	15,528	9,361	2,753,961	
	銘柄数<比率>	103	108	—	<89.3%>

\* 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。

\* 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。

\* 株数・評価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

(2019年7月16日現在)

項目	期末	
	評価額	比率
	千円	%
株式	2,971,427	95.9
コール・ローン等、その他	127,023	4.1
投資信託財産総額	3,098,450	100.0

\* 金額の単位未満は切り捨て。

\* 当期末における外貨建て純資産 (2,847,686千円) の投資信託財産総額 (3,098,450千円) に対する比率は91.9%です。

\* 外貨建て資産は、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=107.97円、1カナダドル=82.72円、1英ポンド=135.15円、1スイスフラン=109.65円、1スウェーデンクローナ=11.54円、1デンマーククローネ=16.28円、1ユーロ=121.56円、1香港ドル=13.79円、1シンガポールドル=79.62円、1新台湾ドル=3.48円、1豪ドル=76.02円、1ニュージーランドドル=72.64円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年7月16日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	3,106,731,782
コール・ローン等	116,943,321
株式(評価額)	2,971,427,762
未収入金	12,284,072
未収配当金	6,076,627
(B) 負債	24,453,912
未払金	14,453,859
未払解約金	10,000,000
未払利息	53
(C) 純資産総額(A-B)	3,082,277,870
元本	1,115,894,105
次期繰越損益金	1,966,383,765
(D) 受益権総口数	1,115,894,105口
1万口当たり基準価額(C/D)	27,622円

(注) 期首元本額は1,286,946,803円、期中追加設定元本額は12,902,116円、期中一部解約元本額は183,954,814円、1口当たり純資産額は2,7622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・世界三資産バランスファンド 1,115,894,105円

## ○損益の状況 (2018年7月18日～2019年7月16日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	99,503,065
受取配当金	94,909,789
受取利息	361,539
その他収益金	4,249,905
支払利息	△ 18,168
(B) 有価証券売買損益	△ 2,114,701
売買益	322,309,500
売買損	△ 324,424,201
(C) 保管費用等	△ 4,571,570
(D) 当期損益金(A+B+C)	92,816,794
(E) 前期繰越損益金	2,170,514,273
(F) 追加信託差損益金	17,097,884
(G) 解約差損益金	△ 314,045,186
(H) 計(D+E+F+G)	1,966,383,765
次期繰越損益金(H)	1,966,383,765

\*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

該当事項はございません。

「当ファンドの運用の一部を委託されている米国の投資顧問会社(米国投資顧問会社)は、米国の証券関連法令(「米国法」)の適用を受けています。当該米国投資顧問会社は、米国法を遵守するという限定的な目的で、Arthur F. Bell, Jr. & Associates, L.L.C. (「アーサー・ベル社」)を、当ファンドの受益者の「独立した代理人」に任命しました。アーサー・ベル社はCohen & Company(「コーヘン社」)と合併したため、コーヘン社が当ファンドの独立した代理人として従事します。コーヘン社は、「独立した代理人」として、米国法で求められている口座明細書やその他の必要な通知を、当ファンドの受益者に代わって当ファンドの受託銀行または保管銀行から受け取ります。コーヘン社が「独立した代理人」としての地位を失うのは、(1)同社が辞任したとき、(2)同社の退任を当ファンドの受益者が承諾したとき、または(3)同社の解任が受益者にとって最善の利益になると独立の第三者が判断したときのみです。コーヘン社が「独立した代理人」に任命されることによって、受益者のみなさまが現在受け取っている当ファンドに関する運用報告書の内容、お知らせ、その他の情報に何ら影響が及ぶものではありません。」

# 世界REITマザーファンド

## 運用報告書

第15期（決算日2019年7月16日）

作成対象期間（2018年7月18日～2019年7月16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	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うことを基本とします。REIT（不動産投資信託証券 <sup>※</sup> ）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の組入比率は高位を基本とします。 ※世界の金融商品取引所に上場されている不動産投資信託証券（一般社団法人投資信託協会規則に定める不動産投資信託証券をいいます。）とします。
主な投資対象	世界各国のREITを主要投資対象とします。
主な投資制限	投資信託証券（上場投資信託証券を除きます。）への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。 外貨建て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**

東京都中央区日本橋 1-12-1

<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
	騰落	中率			
	円	%		%	百万円
11期(2015年7月15日)	26,398	25.3	239.77	97.4	7,068
12期(2016年7月15日)	25,586	△ 3.1	240.72	98.5	8,025
13期(2017年7月18日)	25,842	1.0	248.66	98.6	13,514
14期(2018年7月17日)	27,291	5.6	262.99	98.6	13,940
15期(2019年7月16日)	30,169	10.5	283.06	97.9	13,238

\*参考指数(=S&P先進国REIT指数(円換算ベース))は、提供の数値をもとに、当社が独自に円換算したものです。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あり、野村アセットマネジメントに対して利用許諾が与えられています。スタンダード&プアーズは本商品を推奨・支持・販売・促進等するものではなく、また本商品に対する投資適格性等に関しいかなる意思表示等を行なうものではありません。

(出所) スタンダード・アンド・プアーズ、ブルームバーグ

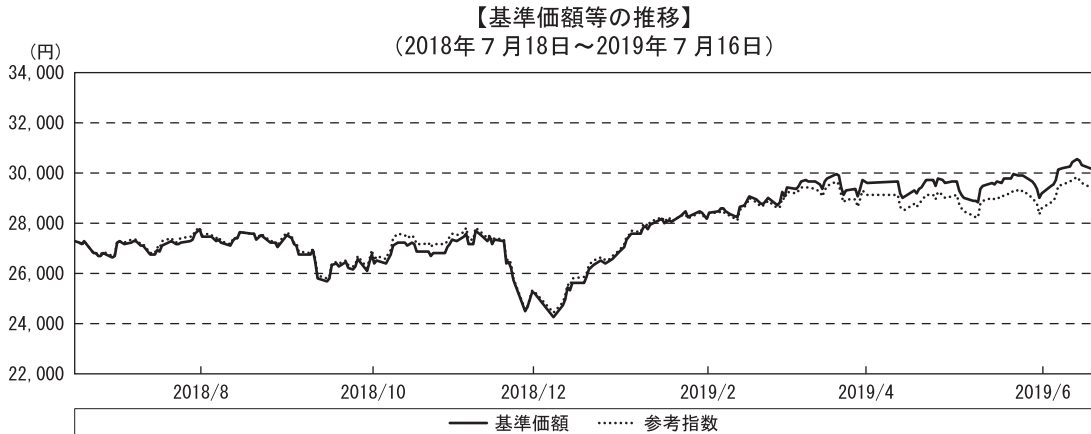
## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		参考指数	投資信託 組入比	純資産額
	騰落	率			
(期首) 2018年7月17日	円	%		%	
	27,291	—	262.99	98.6	
7月末	26,704	△ 2.2	257.53	△2.1	99.1
8月末	27,458	0.6	265.46	0.9	99.0
9月末	27,173	△ 0.4	262.93	△0.0	99.1
10月末	26,752	△ 2.0	259.26	△1.4	98.5
11月末	27,299	0.0	265.39	0.9	99.3
12月末	25,215	△ 7.6	243.54	△7.4	97.1
2019年1月末	27,465	0.6	265.07	0.8	99.3
2月末	28,197	3.3	271.72	3.3	98.4
3月末	29,432	7.8	281.87	7.2	98.6
4月末	29,589	8.4	280.94	6.8	99.3
5月末	28,995	6.2	274.29	4.3	98.7
6月末	29,187	6.9	275.36	4.7	98.9
(期末) 2019年7月16日	円	%		%	
	30,169	10.5	283.06	97.9	

\*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) 市場予想を上回る米経済指標などに支えられたことや、FOMC（米連邦公開市場委員会）で示された利上げ見送りなどの方針が好感されたこと

(下落) 世界経済の先行き不透明感が広がったこと

### ○当ファンドのポートフォリオ

- ・ REITの組入比率は高位を維持しました。
- ・ 国・地域別配分については、定期的にグローバル投資委員会を開催し、各国・地域における経済、金利動向、長期金利と配当利回りの関係、不動産価値とREIT価格の関係などを総合的に勘案し、重点的に投資を行う国・地域、セクターなどを決定しています。当作成期末には、北米（米国、カナダ）、欧州の一部（フランス、ドイツ、スペイン）、イギリス、アジア・オセアニア（豪州、シンガポール、日本、香港）などに幅広く投資しています。
- ・ 銘柄選択については、REITの収益動向、経営のクオリティー、財務体質などを総合的に勘案し、相対的に有望と判断される銘柄に投資しています。当作成期末には、PROLOGIS INC（米国／産業用施設）、EQUITY RESIDENTIAL（米国／賃貸住宅）などを上位銘柄としています。
- ・ 外貨建て資産については、為替ヘッジは行いませんでした。

## ○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7.6%の上昇に対し、基準価額の騰落率は10.5%の上昇となりました。

### (主なプラス要因)

- ・他の国・地域と比べて相対的に割高と判断し、組み入れを少なめにしていたフランスREITなどのパフォーマンスが軟調だったこと
- ・イギリスや豪州などにおいて、個別の銘柄選択がプラスの影響となったこと

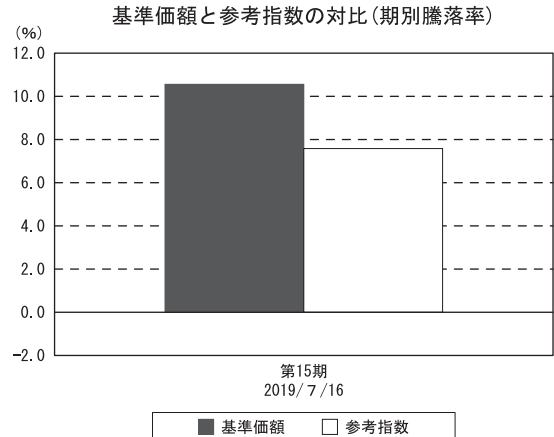
### (主なマイナス要因)

- ・他の国・地域と比べて相対的に割安と判断し、組み入れを多めにしていたスペインREITなどのパフォーマンスが軟調だったこと

## ◎今後の運用方針

当ファンドは、世界各国のREITに幅広く投資します。REITへの投資にあたっては、投資魅力度が相対的に高いと考えられる銘柄を中心とし、相対的な割安性を重視し、成長性や経営のクオリティー、財務の健全性などを含めた総合的な投資価値の評価を行いながら、国・地域、セクター、銘柄の選択と投資配分を決定してまいります。また、全体のリスクにも配慮したポートフォリオを構築し、信託財産の成長を目指してまいります。

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。



(注) 参考指数は、S&P先進国REIT指数(円換算ベース)です。

## ○ 1 万口当たりの費用明細

(2018年7月18日～2019年7月16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 29 (29)	% 0.105 (0.105)	(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 )	11 (11)	0.041 (0.041)	(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 )	14 (14) ( 0 )	0.050 (0.050) (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  信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	54	0.196	
期中の平均基準価額は、27,788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

(2018年7月18日～2019年7月16日)

## 投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
内	MCUBS MidCity投資法人 投資証券	573	49,678	184	17,746
	森ヒルズリート投資法人 投資証券	532	73,563	339	48,696
	アクティビア・プロパティーズ投資法人 投資証券	184	80,660	184	87,028
	日本プロロジスリート投資法人 投資証券	678	156,749	785	177,831
	イオンリート投資法人 投資証券	103	12,514	177	22,610
	ヒューリックリート投資法人 投資証券	843	136,627	843	151,495
	ケネディクス商業リート投資法人 投資証券	473	118,811	447	114,569
	ラサールロジポート投資法人 投資証券	1,003	112,521	217	24,844
	三井不動産ロジスティクスパーク投資法人 投資証券	171	56,393	171	60,620
	三菱地所物流リート投資法人 投資証券	643	164,092	780	192,783
	オリックス不動産投資法人 投資証券	421	75,005	549	100,605
	福岡リート投資法人 投資証券	289	49,388	411	68,743
	ケネディクス・オフィス投資法人 投資証券	8	5,511	219	152,925
	ジャパン・ホテル・リート投資法人 投資証券	365	29,343	557	45,284
合 計	6,286	1,120,862	5,863	1,265,787	
外	アメリカ		千米ドル		千米ドル
	AGREE REALTY CORP	15,151	973	15,151	980
	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	9,561	1,242	35,377	4,479
	AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	51,349	2,231	39,966	1,790
	AMERICOLD REALTY TRUST	47,564	1,454	4,611	153
	AVALONBAY COMMUNITIES INC	25,784	4,701	17,870	3,493
	BRANDYWINE REALTY TRUST	67,858	1,054	3,054	45
	BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	143,935	2,410	188,924	3,030
	CAMDEN PROPERTY TRUST	27,336	2,718	2,232	233
	COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	50,025	1,089	61,157	1,356
	COUSINS PROPERTIES INC	6,146	56	177,320	1,614
	COUSINS PROPERTIES INC	9,305	342	4,127	154
		( 47,576)	( 1,545)		
	CROWN CASTLE INTL CORP	17,514	2,010	8,565	972
	CUBESMART	62,754	1,913	82,155	2,499
	CYRUSONE INC	35,583	2,051	69,988	4,021
	DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	268,082	2,928	338,221	3,537
	DIGITAL REALTY TRUST INC	5,882	670	5,882	701
	DOUGLAS EMMETT INC	16,674	606	93,136	3,345
	DUKE REALTY CORP	58,804	1,836	1,664	53
EPR PROPERTIES	33,388	2,272	33,388	2,272	
EQUINIX INC	4,817	2,005	8,003	3,444	
EQUITY RESIDENTIAL	40,672	2,761	37,200	2,647	
ESSEX PROPERTY TRUST INC	1,641	391	15,992	3,963	



銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外	アメリカ		千米ドル		千米ドル
	EXTRA SPACE STORAGE INC	22,162	2,071	36,767	3,402
	FOREST CITY REALTY TRUST- A	—	—	31,264	769
	HCP INC	134,078	4,044	28,880	905
	HEALTHCARE TRUST OF AMERICA	41,206	1,112	97,211	2,644
	HOST HOTELS & RESORTS INC	92,878	1,806	45,099	935
	HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	87,761	2,935	22,369	741
	INVITATION HOMES INC	127,779	2,941	163,289	3,586
	IRON MOUNTAIN INC	27,924	894	27,924	903
	JBG SMITH PROPERTIES	19,764	732	19,764	697
	LIBERTY PROPERTY TRUST	24,969	1,136	44,410	1,968
	MGM GROWTH PROPERTIES LLC-A	16,990	491	27,466	801
	MACERICH CO /THE	30,340	1,355	62,048	2,800
	MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	75,416	1,280	75,416	1,377
	MID-AMERICA APARTMENT COMM	8,883	899	29,789	2,929
	NATL HEALTH INVESTORS INC	12,548	917	12,548	975
	NEXPOINT RESIDENTIAL TRUST INC	19,852	721	3,821	150
	PARK HOTELS & RESORTS INC	67,866	1,950	117,081	3,425
	PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	59,914	1,699	31,225	992
	PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	28,397	568	28,462	554
	PROLOGIS INC	45,429	3,045	63,312	4,544
	PUBLIC STORAGE	—	—	10,258	2,152
	QTS REALTY TRUST INC CL A	47,333	2,102	25,174	956
	REGENCY CENTERS CORP	21,972	1,373	36,056	2,283
	RETAIL PROPERTIES OF AME-A	125,540	1,481	81,286	998
	RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	25,908	2,075	33,464	2,493
	SENIOR HOUSING PROP TRUST	57,761	1,096	57,761	1,003
	SIMON PROPERTY GROUP INC	8,913	1,537	32,893	5,873
	SPIRIT REALTY CAPITAL INC	49,757	1,847	15,213	601
	STAG INDUSTRIAL INC	52,773	1,406	6,528	193
	STORE CAPITAL CORP	39,601	1,152	54,137	1,711
	SUN COMMUNITIES INC	21,315	2,142	20,763	2,316
	TAUBMAN CENTERS INC	34,692	1,722	15,473	774
TIER REIT INC	52,810	1,268	19,895	484	
	(△ 63,861)	(△ 1,545)			
VEREIT INC	263,988	2,033	81,105	682	
VICI PROPERTIES INC	82,251	1,697	63,343	1,355	
VORNADO REALTY TRUST	30,184	2,041	31,464	2,142	
WELLTOWER INC	78,565	5,252	47,186	3,496	
小計	2,937,344 (△ 16,285)	98,558 (—)	2,844,127	109,416	
カナダ		千カナダドル		千カナダドル	
ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT	21,658	1,041	8,579	421	
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	31,142	1,543	—	—	
CHARTWELL RETIREMENT RESIDENCES	28,861	440	80,881	1,210	

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外 国	カナダ		口 千カナダドル		口 千カナダドル
	KILLAM APARTMENT REAL ESTATE	47,033	804	52,784	933
	SMARTCENTRES REAL ESTATE INV	—	—	11,727	353
	小計	128,694	3,829	153,971	2,918
	イギリス		千英ポンド		千英ポンド
	BIG YELLOW GROUP PLC	47,539	450	67,337	627
	HAMMERSON PLC	43,234	197	356,573	1,545
	UNITE GROUP PLC	47,722	428	81,019	711
	SAFESTORE HOLDINGS PLC	152,414	877	20,632	126
	SEGRE PLC	76,561	492	95,898	627
	TRITAX BIG BOX REIT PLC	591,088	853	11,791	18
	LAND SECURITIES GROUP PLC	102,321	924	102,321	889
	小計	1,060,879	4,223	735,571	4,547
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ				
	ALSTRIA OFFICE REIT-AG	54,499 ( — )	725 (△ 27)	4,735	68
	小計	54,499 ( — )	725 (△ 27)	4,735	68
	フランス				
	KLEPIERRE	16,196	477	82,936	2,526
	GECINA SA	6,845	928	—	—
	UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	7,212	1,133	5,638	808
	小計	30,253	2,539	88,574	3,334
	オランダ				
	EUROCOMMERCIAL PROPERTI-CVA	28,155	1,000	28,155	878
	小計	28,155	1,000	28,155	878
	スペイン				
	INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI SA	97,298 ( — )	873 (△ 16)	50,319	471
LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIM	30,808	269	94,775	768	
HISPANIA ACTIVOS INMOBILIARI	—	—	30,641	559	
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	166,185 ( — )	1,991 (△ 5)	81,762	908	
小計	294,291 ( — )	3,134 (△ 22)	257,497	2,708	
ベルギー					
WAREHOUSES DE PAUW SCA	2,091	240	5,169	654	
小計	2,091	240	5,169	654	
アイルランド					
GREEN REIT PLC	193,218	290	328,987	489	
HIBERNIA REIT PLC	220,965	301	220,781	298	
小計	414,183	592	549,768	787	
ユーロ計	823,472 ( — )	8,233 (△ 49)	933,898	8,431	

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
香港			口		千香港ドル
	LINK REIT	161,830	12,551	169,505	14,323
小計		161,830	12,551	169,505	14,323
シンガポール			千シンガポールドル		千シンガポールドル
	ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	132,855	355	432,287	1,133
		( — )	(△ 1)		
	SUNTEC REIT	662,916	1,199	662,916	1,289
	MAPLETREE LOGISTICS TRUST	1,466,820	2,204	493,781	680
		( — )	(△ 0.34774)		
	CDL HOSPITALITY TRUSTS	113,861	177	557,330	889
		( — )	(△ 4)		
	MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	209,034	417	373,128	730
		( — )	(△ 1)		
	MAPLETREE NORTH ASIA COMMERCIAL	707,738	848	797,783	1,009
		( — )	(△ 17)		
小計		3,293,224	5,202	3,317,225	5,733
		( — )	(△ 26)		
オーストラリア			千豪ドル		千豪ドル
	MIRVAC GROUP	606,945	1,557	617,137	1,576
	GPT GROUP	181,521	968	639,282	3,548
	DEXUS	157,945	1,989	13,201	177
	GOODMAN GROUP	206,644	2,324	163,065	1,951
	INGENIA COMMUNITIES GROUP	208,553	640	3,909	11
	AVENTUS RETAIL PROPERTY FUND	—	—	—	—
		( 533,411)	( 1,187)		
	SCENTRE GROUP	51,885	213	617,107	2,493
	AVENTUS RETAIL PROPERTY FUND	63,541	139	549,592	1,149
		(△ 533,411)	(△ 1,187)		
小計		1,477,034	7,833	2,603,293	10,908

\*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

(2018年7月18日～2019年7月16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	
			$\frac{B}{A}$			$\frac{D}{C}$
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
投資信託証券	15,265	42	0.3	16,892	34	0.2
為替直物取引	3,007	300	10.0	4,904	616	12.6

## 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)	14,205千円
うち利害関係人への支払額 (B)	36千円
(B) / (A)	0.3%

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、野村信託銀行です。

## ○組入資産の明細

(2019年7月16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	口 数	評 価 額	比 率
MCUBS MidCity投資法人 投資証券	—	—	389	41,623	0.3
森ヒルズリート投資法人 投資証券	771	964	964	157,035	1.2
日本プロジスリート投資法人 投資証券	704	597	597	153,846	1.2
イオンリート投資法人 投資証券	741	667	667	95,180	0.7
ケネディクス商業リート投資法人 投資証券	213	239	239	64,792	0.5
ラサールロジポート投資法人 投資証券	602	1,388	1,388	183,216	1.4
三菱地所物流リート投資法人 投資証券	434	297	297	89,991	0.7
オリックス不動産投資法人 投資証券	1,415	1,287	1,287	266,795	2.0
福岡リート投資法人 投資証券	122	—	—	—	—
ケネディクス・オフィス投資法人 投資証券	211	—	—	—	—
ジャパン・ホテル・リート投資法人 投資証券	2,078	1,886	1,886	172,003	1.3
合 計	口 数 ・ 金 額	7,291	7,714	1,224,484	
	銘 柄 数 < 比 率 >	10	9	< 9.2% >	

\*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	%
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	41,895	16,079	2,336	252,300	1.9
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	27,855	39,238	1,915	206,827	1.6
AMERICOLD REALTY TRUST	—	42,953	1,464	158,096	1.2
AVALONBAY COMMUNITIES INC	—	7,914	1,672	180,541	1.4
BRANDYWINE REALTY TRUST	—	64,804	939	101,454	0.8
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	143,807	98,818	1,791	193,435	1.5
CAMDEN PROPERTY TRUST	—	25,104	2,734	295,279	2.2
COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	77,863	66,731	1,411	152,384	1.2
COUSINS PROPERTIES INC	171,174	—	—	—	—
COUSINS PROPERTIES INC	—	52,754	1,969	212,683	1.6
CROWN CASTLE INTL CORP	—	8,949	1,191	128,691	1.0
CUBESMART	96,236	76,835	2,670	288,281	2.2
CYRUSONE INC	49,394	14,989	887	95,774	0.7
DIAMONDRock HOSPITALITY CO	70,139	—	—	—	—
DOUGLAS EMMETT INC	76,462	—	—	—	—
DUKE REALTY CORP	—	57,140	1,881	203,096	1.5
EQUINIX INC	6,905	3,719	1,922	207,592	1.6
EQUITY RESIDENTIAL	48,046	51,518	4,076	440,152	3.3
ESSEX PROPERTY TRUST INC	14,351	—	—	—	—
EXTRA SPACE STORAGE INC	44,325	29,720	3,328	359,361	2.7
FOREST CITY REALTY TRUST- A	31,264	—	—	—	—
HCP INC	—	105,198	3,398	366,984	2.8
HEALTHCARE TRUST OF AMERICA	108,313	52,308	1,457	157,401	1.2
HOST HOTELS & RESORTS INC	43,553	91,332	1,655	178,782	1.4
HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	—	65,392	2,282	246,477	1.9
INVITATION HOMES INC	134,210	98,700	2,763	298,385	2.3
LIBERTY PROPERTY TRUST	42,040	22,599	1,147	123,928	0.9
MGM GROWTH PROPERTIES LLC-A	44,480	34,004	1,029	111,207	0.8
MACERICH CO /THE	31,708	—	—	—	—
MID-AMERICA APARTMENT COMM	20,906	—	—	—	—
NEXPOINT RESIDENTIAL TRUST INC	—	16,031	680	73,527	0.6
PARK HOTELS & RESORTS INC	49,215	—	—	—	—
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	—	28,689	790	85,337	0.6
PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	73,342	73,277	1,481	159,974	1.2
PROLOGIS INC	78,896	61,013	4,877	526,610	4.0
PUBLIC STORAGE	10,258	—	—	—	—
QTS REALTY TRUST INC CL A	—	22,159	1,003	108,356	0.8
REGENCY CENTERS CORP	46,236	32,152	2,190	236,544	1.8
RETAIL PROPERTIES OF AME-A	—	44,254	524	56,620	0.4
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	16,910	9,354	711	76,816	0.6
SIMON PROPERTY GROUP INC	37,655	13,675	2,223	240,077	1.8
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	—	34,544	1,545	166,867	1.3

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	%	
STAG INDUSTRIAL INC	—	46,245	1,426	154,036	1.2	
STORE CAPITAL CORP	72,693	58,157	1,983	214,121	1.6	
SUN COMMUNITIES INC	14,040	14,592	1,955	211,116	1.6	
TAUBMAN CENTERS INC	21,569	40,788	1,677	181,131	1.4	
TIER REIT INC	30,946	—	—	—	—	
VEREIT INC	—	182,883	1,678	181,267	1.4	
VICI PROPERTIES INC	72,829	91,737	2,063	222,759	1.7	
VORNADO REALTY TRUST	11,863	10,583	693	74,866	0.6	
WELLTOWER INC	16,661	48,040	4,055	437,824	3.3	
小 計	口 数 ・ 金 額	1,878,039	1,954,971	77,493	8,366,978	
	銘 柄 数 < 比 率 >	35	41	—	< 63.2% >	
(カナダ)			千カナダドル			
ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT	—	13,079	629	52,039	0.4	
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	—	31,142	1,522	125,943	1.0	
CHARTWELL RETIREMENT RESIDENCES	52,020	—	—	—	—	
KILLAM APARTMENT REAL ESTATE	30,364	24,613	479	39,640	0.3	
SMARTCENTRES REAL ESTATE INV	11,727	—	—	—	—	
小 計	口 数 ・ 金 額	94,111	68,834	2,630	217,623	
	銘 柄 数 < 比 率 >	3	3	—	< 1.6% >	
(イギリス)			千英ポンド			
BIG YELLOW GROUP PLC	90,724	70,926	734	99,211	0.7	
HAMMERSON PLC	313,339	—	—	—	—	
UNITE GROUP PLC	151,095	117,798	1,207	163,184	1.2	
SAFESTORE HOLDINGS PLC	—	131,782	845	114,253	0.9	
SEGRO PLC	243,085	223,748	1,684	227,643	1.7	
TRITAX BIG BOX REIT PLC	—	579,297	919	124,327	0.9	
小 計	口 数 ・ 金 額	798,243	1,123,551	5,391	728,619	
	銘 柄 数 < 比 率 >	4	5	—	< 5.5% >	
(ユーロ…ドイツ)			千ユーロ			
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	—	49,764	735	89,408	0.7	
小 計	口 数 ・ 金 額	—	49,764	735	89,408	
	銘 柄 数 < 比 率 >	—	1	—	< 0.7% >	
(ユーロ…フランス)						
KLEPIERRE	66,740	—	—	—	—	
GECCINA SA	—	6,845	887	107,920	0.8	
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	—	1,574	203	24,691	0.2	
小 計	口 数 ・ 金 額	66,740	8,419	1,090	132,612	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	2	—	< 1.0% >	
(ユーロ…スペイン)						
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI SA	85,985	132,964	1,328	161,469	1.2	
LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIM	63,967	—	—	—	—	
HISPANIA ACTIVOS INMOBILIARI	30,641	—	—	—	—	
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	—	84,423	1,055	128,280	1.0	
小 計	口 数 ・ 金 額	180,593	217,387	2,383	289,750	
	銘 柄 数 < 比 率 >	3	2	—	< 2.2% >	

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)			千ユーロ	千円	%
WAREHOUSES DE PAUW SCA	10,535	7,457	1,176	143,041	1.1
小 計	口 数 ・ 金 額	10,535	7,457	1,176	143,041
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	-	<1.1%>
(ユーロ…アイルランド)					
GREEN REIT PLC	483,136	347,367	637	77,442	0.6
HIBERNIA REIT PLC	684,314	684,498	1,024	124,478	0.9
小 計	口 数 ・ 金 額	1,167,450	1,031,865	1,661	201,920
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	2	-	<1.5%>
ユ ー ロ 計	口 数 ・ 金 額	1,425,318	1,314,892	7,047	856,733
	銘 柄 数 < 比 率 >	7	8	-	<6.5%>
(香港)			千香港ドル		
LINK REIT	328,009	320,334	31,264	431,138	3.3
小 計	口 数 ・ 金 額	328,009	320,334	31,264	431,138
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	-	<3.3%>
(シンガポール)			千シンガポールドル		
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	299,432	-	-	-	-
MAPLETREE LOGISTICS TRUST	-	973,039	1,556	123,957	0.9
CDL HOSPITALITY TRUSTS	443,469	-	-	-	-
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	634,094	470,000	1,076	85,695	0.6
MAPLETREE NORTH ASIA COMMERCIAL	1,063,682	973,637	1,402	111,630	0.8
小 計	口 数 ・ 金 額	2,440,677	2,416,676	4,035	321,282
	銘 柄 数 < 比 率 >	4	3	-	<2.4%>
(オーストラリア)			千豪ドル		
MIRVAC GROUP	1,012,213	1,002,021	3,236	246,040	1.9
GPT GROUP	457,761	-	-	-	-
DEXUS	-	144,744	1,935	147,115	1.1
GOODMAN GROUP	270,204	313,783	4,775	363,054	2.7
INGENIA COMMUNITIES GROUP	-	204,644	669	50,871	0.4
SCENTRE GROUP	565,222	-	-	-	-
AVENTUS RETAIL PROPERTY FUND	486,051	-	-	-	-
小 計	口 数 ・ 金 額	2,791,451	1,665,192	10,616	807,082
	銘 柄 数 < 比 率 >	5	4	-	<6.1%>
合 計	口 数 ・ 金 額	9,755,848	8,864,450	-	11,729,460
	銘 柄 数 < 比 率 >	59	65	-	<88.6%>

\* 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

(2019年7月16日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資証券	12,953,944	96.8
コール・ローン等、その他	427,797	3.2
投資信託財産総額	13,381,741	100.0

\*金額の単位未満は切り捨て。

\*当期末における外貨建て純資産 (12,052,918千円) の投資信託財産総額 (13,381,741千円) に対する比率は90.1%です。

\*外貨建て資産は、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=107.97円、1カナダドル=82.72円、1英ポンド=135.15円、1ユーロ=121.56円、1香港ドル=13.79円、1シンガポールドル=79.62円、1豪ドル=76.02円、1ニュージーランドドル=72.64円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年7月16日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	13,522,086,818
コール・ローン等	273,155,836
投資証券(評価額)	12,953,944,861
未収入金	280,652,083
未収配当金	14,334,038
(B) 負債	283,738,235
未払金	209,986,200
未払解約金	73,752,000
未払利息	35
(C) 純資産総額(A-B)	13,238,348,583
元本	4,388,059,872
次期繰越損益金	8,850,288,711
(D) 受益権総口数	4,388,059,872口
1万口当たり基準価額(C/D)	30,169円

(注) 期首元本額は5,107,937,566円、期中追加設定元本額は1,224,776,416円、期中一部解約元本額は1,944,654,110円、1口当たり純資産額は3,0169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  
・ノムラ世界REITファンドFB (適格機関投資家専用) 1,300,958,940円  
・野村世界REITファンド Aコース (野村SMA・EW向け) 778,504,419円  
・野村世界REITファンド Bコース (野村SMA・EW向け) 771,930,345円  
・ノムラ世界REITファンドF (適格機関投資家専用) 515,696,599円  
・世界三資産バランスファンド 501,217,709円  
・野村世界REITファンドBコース (野村SMA向け) 383,241,512円  
・野村世界REITファンドAコース (野村SMA向け) 136,510,348円

## ○損益の状況 (2018年7月18日～2019年7月16日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	449,575,770
受取配当金	449,228,925
受取利息	427,067
支払利息	△ 80,222
(B) 有価証券売買損益	876,009,444
売買益	2,142,094,706
売買損	△1,266,085,262
(C) 保管費用等	△ 6,802,756
(D) 当期損益金(A+B+C)	1,318,782,458
(E) 前期繰越損益金	8,832,127,559
(F) 追加信託差損益金	2,162,460,584
(G) 解約差損益金	△3,463,081,890
(H) 計(D+E+F+G)	8,850,288,711
次期繰越損益金(H)	8,850,288,711

\*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

該当事項はございません。