

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166期 (決算日2019年8月15日) 第167期 (決算日2019年9月17日) 第168期 (決算日2019年10月15日)
第169期 (決算日2019年11月15日) 第170期 (決算日2019年12月16日) 第171期 (決算日2020年1月15日)

作成対象期間 (2019年7月17日～2020年1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/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)	税金込み分配金	期中騰落率								
	円	円	%		%	%	%	%	%	%	百万円
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
166期(2019年8月15日)	9,318	15	△1.5	180.26	△1.3	19.1	—	67.0	—	9.9	14,510
167期(2019年9月17日)	9,560	15	2.8	184.54	2.4	19.9	—	65.4	—	9.3	14,798
168期(2019年10月15日)	9,602	15	0.6	185.62	0.6	19.9	—	66.6	—	10.0	14,713
169期(2019年11月15日)	9,629	15	0.4	186.45	0.4	20.4	—	66.4	—	9.8	14,508
170期(2019年12月16日)	9,725	15	1.2	189.11	1.4	20.5	—	66.6	—	9.5	14,507
171期(2020年1月15日)	9,808	15	1.0	191.27	1.1	20.7	—	66.5	—	9.5	14,473

* 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 株 式	債 券 債 券	債 券 債 券	投資信託	
		騰 落 率	騰 落 率							組 入 比 率
第166期	(期 首) 2019年7月16日	円 9,475	% —	182.68	% —	% 19.9	% —	% 66.5	% —	% 9.9
	7月末	9,519	0.5	183.37	0.4	20.0	—	66.9	—	9.9
	(期 末) 2019年8月15日	9,333	△1.5	180.26	△1.3	19.1	—	67.0	—	9.9
第167期	(期 首) 2019年8月15日	9,318	—	180.26	—	19.1	—	67.0	—	9.9
	8月末	9,445	1.4	182.70	1.4	19.3	—	66.6	—	10.0
	(期 末) 2019年9月17日	9,575	2.8	184.54	2.4	19.9	—	65.4	—	9.3
第168期	(期 首) 2019年9月17日	9,560	—	184.54	—	19.9	—	65.4	—	9.3
	9月末	9,579	0.2	184.87	0.2	19.7	—	66.3	—	9.9
	(期 末) 2019年10月15日	9,617	0.6	185.62	0.6	19.9	—	66.6	—	10.0
第169期	(期 首) 2019年10月15日	9,602	—	185.62	—	19.9	—	66.6	—	10.0
	10月末	9,720	1.2	187.91	1.2	20.2	—	67.0	—	10.3
	(期 末) 2019年11月15日	9,644	0.4	186.45	0.4	20.4	—	66.4	—	9.8
第170期	(期 首) 2019年11月15日	9,629	—	186.45	—	20.4	—	66.4	—	9.8
	11月末	9,745	1.2	189.18	1.5	20.4	—	66.5	—	9.9
	(期 末) 2019年12月16日	9,740	1.2	189.11	1.4	20.5	—	66.6	—	9.5
第171期	(期 首) 2019年12月16日	9,725	—	189.11	—	20.5	—	66.6	—	9.5
	12月末	9,802	0.8	190.44	0.7	20.7	—	67.4	—	9.5
	(期 末) 2020年1月15日	9,823	1.0	191.27	1.1	20.7	—	66.5	—	9.5

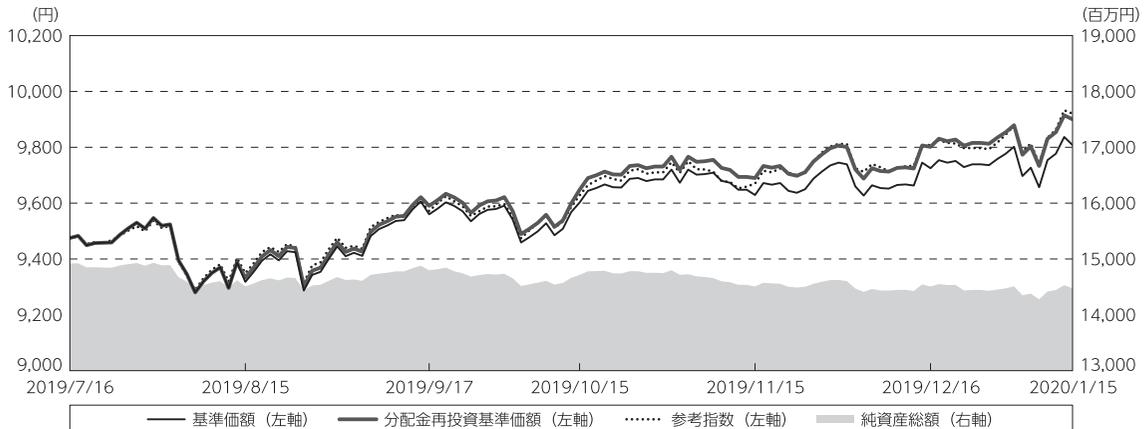
* 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

* 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166期首：9,475円

第171期末：9,808円（既払分配金（税込み）：90円）

騰落率：4.5%（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7月16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7月16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9,475円から当作成期末9,808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423円の値上がりとなりました。

(上昇要因)

- ・米国の債券利回りが低下（価格は上昇）したことや米ドルが対円で上昇したこと。（世界債券マザーファンド）
- ・英国の合意なきEU（欧州連合）離脱懸念が後退したこと、ECB（欧州中央銀行）が量的緩和の再開を決定したこと、為替市場で米ドル高・円安が進行したこと。（世界株式マザーファンド）

- ・米中貿易協議で部分合意に達し、世界景気の先行き不透明感が和らいだこと、2019年7－9月期米企業決算が総じて堅調だったこと。(世界株式マザーファンド)
- ・米中貿易協議の進展が期待されたことや、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、労働市場や個人消費は堅調に推移したものの、米中貿易摩擦に対する懸念などを背景に製造業景況感が低下したことなどから、債券利回りは低下しました。欧州では、低迷する景況感に下げ止まりの兆しが見えたことや、英国の秩序だったEU離脱への道筋が立つとの期待感が高まったことなどから、ドイツの債券利回りは上昇(価格は下落)しました。一方で、イタリアで新政権が樹立され総選挙が回避されたことやECBが追加的な金融緩和策を実施したことなどから、同国の債券利回りは低下しました。

<世界株式>

世界の株式市場は、米国の追加利下げへの期待が後退したことや、米国による対中追加関税の発動表明を受けて米中貿易摩擦の激化が懸念されたことなどから下落して始まりました。その後は、2019年9月にかけて、米中貿易協議の再開観測が浮上したことや、英国の合意なきEU離脱懸念が後退したこと、ECBによる量的緩和の再開決定などを好感し、上昇しました。10月初旬に発表された米国や欧州の経済指標の悪化を受けて、世界的な景気減速への懸念などから下落する場面もありましたが、中旬には、米中貿易協議で部分合意に達し、世界景気の先行き不透明感が和らいだことや、7－9月期米企業決算が総じて堅調だったことなどをを受けて上昇に転じました。当作成期末にかけては、米中貿易協議進展への期待や、英総選挙の結果を受け英国の合意なきEU離脱が回避されるとの見方が強まったことなどを背景に上昇基調を維持し、当作成期において、世界の株式市場は上昇しました。

<世界REIT>

米中貿易協議の進展が期待されたことや、FOMC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などから、10月中旬まで上昇しました。その後、中東の地政学的リスクが警戒されたことなどから軟調に推移しましたが、当作成期末にかけては株式市場の上昇に連れて上昇しました。

<為替>

当作成期首は、米中貿易摩擦の激化を背景に世界経済への影響が警戒されたことや、FOMCやECBが金融緩和を実施する観測が高まり、円高が進む場面がありました。しかしその後は、堅調な米国の景気指標や、米中通商協議進展への期待などから米ドル高、ユーロ高となり、当作成期では、米ドルやユーロは円に対して上昇しました。

○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たと割安度の観点から魅力的と判断したヘルスケアや、収益力や増配の実績、および配当利回りで見たと割安度の判断から生活必需品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）、CISCO SYSTEMS（米国／通信機器）、ROCHE HOLDING（GENUSSCHEINE）（スイス／医薬品）、JPMORGAN CHASE & CO（米国／銀行）、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、米国、欧州の一部（フランス、ベルギー、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+4.7%となったのに対し、基準価額の騰落率※は+4.5%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】

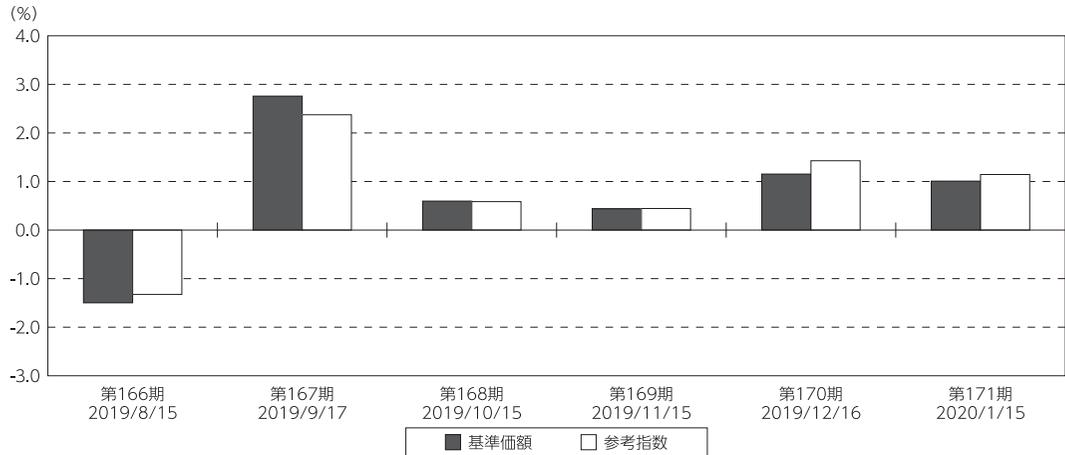
（主なプラス要因）

- ・世界債券マザーファンドで、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や、米ドルがユーロに対して上昇する局面で、米ドルを多め、ユーロを少なめに保有していたこと
- ・世界株式マザーファンドで、無配銘柄であることなどから非保有としていた米国の一般消費財・サービス株の株価騰落率が参考指数を下回ったこと、複数の有望な新薬による業績への寄与が見込まれ、今後の増配も期待されることなどからオーバーウェイトとしていた英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
- ・世界REITマザーファンドで、米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、日本円が米ドルやユーロに対して下落する局面で、日本円を多めに保有していたこと
- ・世界株式マザーファンドで、相対的に配当利回りが高く、株主還元積極的に姿勢を評価してオーバーウェイトとしていた米国のIT株などの株価騰落率が参考指数を下回ったこと、業績見通しや配当利回りを見た割安度などの観点からアンダーウェイトとしていた米国のIT株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、香港やシンガポールなどにおける個別の銘柄選択がマイナスの影響となったこと

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、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166～171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166期	第167期	第168期	第169期	第170期	第171期
	2019年7月17日～ 2019年8月15日	2019年8月16日～ 2019年9月17日	2019年9月18日～ 2019年10月15日	2019年10月16日～ 2019年11月15日	2019年11月16日～ 2019年12月16日	2019年12月17日～ 2020年1月15日
当期分配金	15	15	15	15	15	15
(対基準価額比率)	0.161%	0.157%	0.156%	0.156%	0.154%	0.153%
当期の収益	8	15	15	12	15	15
当期の収益以外	6	—	—	2	—	—
翌期繰越分配対象額	605	606	607	604	605	608

(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、米国では経済が底堅い成長を継続し、景気先行きに対する懸念が後退することで、債券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。通貨配分について、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。

[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、よろしくお願い申し上げます。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2019年7月17日～2020年1月15日)

項 目	第166期～第171期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 58	% 0.605	(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)	(0.275)	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 ）	(29)	(0.302)	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	0.009	(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)	(0.003)	
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(1)	(0.006)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	0	0.005	(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)	(0.003)	
(d) そ の 他 費 用	3	0.031	(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 ）	(3)	(0.030)	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
（ 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	62	0.650	
作成期間の平均基準価額は、9,635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。

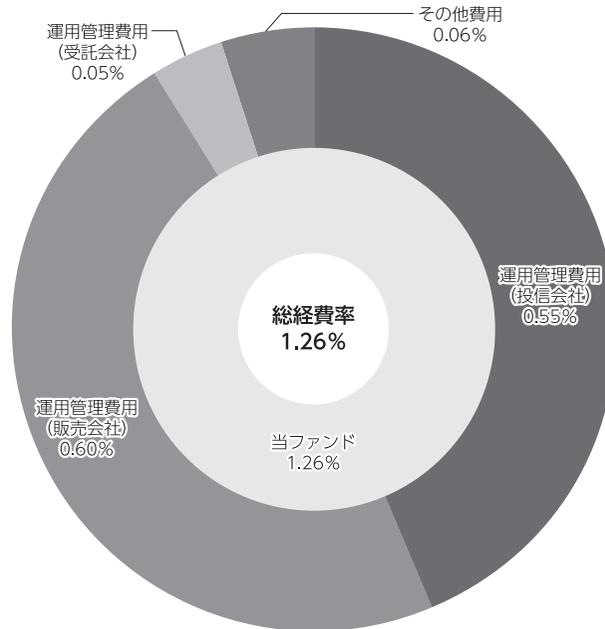
* 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

* 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1.26%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7月17日～2020年1月15日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	第166期～第171期				
	設 定		解 約		
	口 数	金 額	口 数	金 額	
	千口	千円	千口	千円	
世界債券マザーファンド	8,531	15,000	365,611	641,000	
世界株式マザーファンド	—	—	109,859	315,500	
世界REITマザーファンド	—	—	71,948	227,500	

*単位未満は切り捨て。

○株式売買比率

(2019年7月17日～2020年1月15日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	第166期～第171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	1,115,506千円	
(b) 当作成期中の平均組入株式時価総額	2,948,922千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.37	

* (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7月17日～2020年1月15日)

利害関係人との取引状況

<世界三資産バランスファンド>

該当事項はございません。

<世界債券マザーファンド>

区 分	第166期～第171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	%
為替先物取引	57,029	—	—	57,123	52	0.1
為替直物取引	1,889	251	13.3	2,062	—	—

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。

＜世界株式マザーファンド＞

該当事項はございません。

＜世界REITマザーファンド＞

区 分	第166期～第171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	%
投資信託証券	6,445	55	0.9	10,388	24	0.2
為替直物取引	1,292	27	2.1	5,038	—	—

平均保有割合 13.9%

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	第166期～第171期
売買委託手数料総額 (A)	1,308千円
うち利害関係人への支払額 (B)	4千円
(B) / (A)	0.3%

*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

(2020年1月15日現在)

親投資信託残高

銘 柄	第165期末	第171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	5,942,381	5,585,302	9,933,460
世界株式マザーファンド	1,115,894	1,006,034	3,092,147
世界REITマザーファンド	501,217	429,269	1,392,077

*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成

(2020年1月15日現在)

項 目	第171期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
世界債券マザーファンド	9,933,460	68.4
世界株式マザーファンド	3,092,147	21.3
世界REITマザーファンド	1,392,077	9.6
コール・ローン等、その他	109,606	0.7
投資信託財産総額	14,527,290	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171期末における外貨建て純資産（8,110,527千円）の投資信託財産総額（10,303,195千円）に対する比率は78.7%です。

*世界株式マザーファンドにおいて、第171期末における外貨建て純資産（2,844,169千円）の投資信託財産総額（3,110,128千円）に対する比率は91.4%です。

*世界REITマザーファンドにおいて、第171期末における外貨建て純資産（8,762,984千円）の投資信託財産総額（9,987,520千円）に対する比率は87.7%です。

*外貨建て資産は、第171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=109.95円、1カナダドル=84.14円、1英ポンド=143.15円、1スイスフラン=113.69円、1スウェーデンクローナ=11.62円、1ノルウェークローネ=12.38円、1デンマーククローネ=16.38円、1ユーロ=122.37円、1香港ドル=14.13円、1シンガポールドル=81.59円、1リンギ=26.92円、1新台幣ドル=3.67円、1豪ドル=75.80円、1ニュージーランドドル=72.64円、1メキシコペソ=5.85円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第166期末	第167期末	第168期末	第169期末	第170期末	第171期末
	2019年8月15日現在	2019年9月17日現在	2019年10月15日現在	2019年11月15日現在	2019年12月16日現在	2020年1月15日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	14,560,418,848	14,849,321,752	14,753,341,768	14,548,653,912	14,557,019,266	14,527,290,582
コール・ローン等	59,241,520	63,576,648	66,056,042	74,163,640	62,812,654	69,605,052
世界債券マザーファンド(評価額)	10,156,680,793	10,190,914,482	10,108,504,949	9,936,275,667	9,986,309,585	9,933,460,103
世界株式マザーファンド(評価額)	2,856,153,507	3,044,748,358	3,010,766,744	3,047,549,473	3,074,271,959	3,092,147,762
世界REITマザーファンド(評価額)	1,448,343,028	1,510,082,264	1,528,014,033	1,450,665,132	1,393,625,068	1,392,077,665
未収入金	40,000,000	40,000,000	40,000,000	40,000,000	40,000,000	40,000,000
(B) 負債	49,423,998	50,908,542	39,342,207	40,492,637	49,337,601	53,299,583
未払収益分配金	23,359,693	23,219,470	22,984,748	22,601,064	22,376,311	22,136,478
未払解約金	11,625,144	11,896,681	2,819,599	2,739,379	12,057,821	16,791,208
未払信託報酬	14,412,926	15,763,634	13,513,271	15,124,564	14,876,339	14,345,781
未払利息	40	107	28	140	92	41
その他未払費用	26,195	28,650	24,561	27,490	27,038	26,075
(C) 純資産総額(A-B)	14,510,994,850	14,798,413,210	14,713,999,561	14,508,161,275	14,507,681,665	14,473,990,999
元本	15,573,129,256	15,479,646,707	15,323,165,979	15,067,376,282	14,917,540,704	14,757,652,494
次期繰越損益金	△ 1,062,134,406	△ 681,233,497	△ 609,166,418	△ 559,215,007	△ 409,859,039	△ 283,661,495
(D) 受益権総口数	15,573,129,256口	15,479,646,707口	15,323,165,979口	15,067,376,282口	14,917,540,704口	14,757,652,494口
1万円当たり基準価額(C/D)	9,318円	9,560円	9,602円	9,629円	9,725円	9,808円

(注) 第166期首元本額は15,745,883,770円、第166～171期中追加設定元本額は100,943,506円、第166～171期中一部解約元本額は1,089,174,782円、1口当たり純資産額は、第166期0.9318円、第167期0.9560円、第168期0.9602円、第169期0.9629円、第170期0.9725円、第171期0.9808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3,035,825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4,244,062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23,971,941円。(世界REITマザーファンド)

○損益の状況

項 目	第166期	第167期	第168期	第169期	第170期	第171期
	2019年7月17日～ 2019年8月15日	2019年8月16日～ 2019年9月17日	2019年9月18日～ 2019年10月15日	2019年10月16日～ 2019年11月15日	2019年11月16日～ 2019年12月16日	2019年12月17日～ 2020年1月15日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	△ 2,815	△ 2,906	△ 1,885	△ 2,233	△ 1,634	△ 2,490
支払利息	△ 2,815	△ 2,906	△ 1,885	△ 2,233	△ 1,634	△ 2,490
(B) 有価証券売買損益	△ 207,053,362	413,265,052	101,467,401	77,138,370	180,815,809	158,046,670
売買益	26,359,163	414,587,899	102,132,379	139,572,798	194,888,773	158,695,121
売買損	△ 233,412,525	△ 1,322,847	△ 664,978	△ 62,434,428	△ 14,072,964	△ 648,451
(C) 信託報酬等	△ 14,439,121	△ 15,792,284	△ 13,537,832	△ 15,152,054	△ 14,903,377	△ 14,371,856
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 221,495,298	397,469,862	87,927,684	61,984,083	165,910,798	143,672,324
(E) 前期繰越損益金	△ 260,769,284	△501,967,168	△126,071,353	△ 59,734,938	△ 19,923,462	122,356,662
(F) 追加信託差損益金	△ 556,510,131	△553,516,721	△548,038,001	△538,863,088	△533,470,064	△527,554,003
(配当等相当額)	(204,819,548)	(204,339,378)	(202,999,454)	(200,267,838)	(199,016,056)	(197,839,408)
(売買損益相当額)	(△ 761,329,679)	(△757,856,099)	(△751,037,455)	(△739,130,926)	(△732,486,120)	(△725,393,411)
(G) 計(D+E+F)	△1,038,774,713	△658,014,027	△586,181,670	△536,613,943	△387,482,728	△261,525,017
(H) 収益分配金	△ 23,359,693	△ 23,219,470	△ 22,984,748	△ 22,601,064	△ 22,376,311	△ 22,136,478
次期繰越損益金(G+H)	△1,062,134,406	△681,233,497	△609,166,418	△559,215,007	△409,859,039	△283,661,495
追加信託差損益金	△ 556,510,131	△553,516,721	△548,038,001	△538,863,088	△533,470,064	△527,554,003
(配当等相当額)	(204,836,729)	(204,352,005)	(203,013,901)	(200,277,866)	(199,029,347)	(197,858,192)
(売買損益相当額)	(△ 761,346,860)	(△757,868,726)	(△751,051,902)	(△739,140,954)	(△732,499,411)	(△725,412,195)
分配準備積立金	738,229,373	734,408,127	727,293,339	710,422,642	704,676,186	700,250,167
繰越損益金	△1,243,853,648	△862,124,903	△788,421,756	△730,774,561	△581,065,161	△456,357,659

* 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7月17日～2020年1月15日)は以下の通りです。

項 目	第166期	第167期	第168期	第169期	第170期	第171期
	2019年7月17日～ 2019年8月15日	2019年8月16日～ 2019年9月17日	2019年9月18日～ 2019年10月15日	2019年10月16日～ 2019年11月15日	2019年11月16日～ 2019年12月16日	2019年12月17日～ 2020年1月15日
a. 配当等収益(経費控除後)	13,926,506円	24,441,418円	23,776,725円	18,194,745円	24,219,160円	25,970,468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	204,836,729円	204,352,005円	203,013,901円	200,277,866円	199,029,347円	197,858,192円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	747,662,560円	733,186,179円	726,501,362円	714,828,961円	702,833,337円	696,416,177円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	966,425,795円	961,979,602円	953,291,988円	933,301,572円	926,081,844円	920,244,837円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	620円	621円	622円	619円	620円	623円
g. 分配金	23,359,693円	23,219,470円	22,984,748円	22,601,064円	22,376,311円	22,136,478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166期	第167期	第168期	第169期	第170期	第171期
1 万口当たり分配金 (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。

○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

(2020年1月15日現在)

<世界債券マザーファンド>

下記は、世界債券マザーファンド全体(5,585,302千円)の内容です。

国内公社債

(A)国内(邦貨建)公社債 種類別開示

区 分	第171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
	千円	千円	%	%	%	%	%
国債証券	1,525,000	1,625,087	16.4	—	16.4	—	—
合 計	1,525,000	1,625,087	16.4	—	16.4	—	—

*組入比率は、このファンドが組み入れている世界債券マザーファンドの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	第171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(10年)第348回	0.1	440,000	445,944	2027/9/20
国庫債券	利付(10年)第349回	0.1	50,000	50,677	2027/12/20
国庫債券	利付(10年)第351回	0.1	80,000	81,015	2028/6/20
国庫債券	利付(30年)第64回	0.4	75,000	74,017	2049/9/20
国庫債券	利付(20年)第125回	2.2	90,000	111,498	2031/3/20
国庫債券	利付(20年)第147回	1.6	70,000	84,074	2033/12/20
国庫債券	利付(20年)第150回	1.4	220,000	259,305	2034/9/20
国庫債券	利付(20年)第166回	0.7	160,000	172,078	2038/9/20
国庫債券	利付(20年)第168回	0.4	340,000	346,477	2039/3/20
合 計			1,525,000	1,625,087	

*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	第171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 17,200	千米ドル 17,603	千円 1,935,484	% 19.5	% —	% 1.3	% 9.4	% 8.8
カナダ	千カナダドル 500	千カナダドル 619	52,149	0.5	—	0.5	—	—
イギリス	千英ポンド 3,000	千英ポンド 4,012	574,338	5.8	—	5.8	—	—
スウェーデン	千スウェーデンクローナ 18,000	千スウェーデンクローナ 18,998	220,767	2.2	—	2.2	—	—
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	1,700	2,810	343,923	3.5	—	3.5	—	—
イタリア	20,500	22,171	2,713,081	27.3	—	8.8	0.5	18.0
フランス	1,100	1,360	166,461	1.7	—	1.7	—	—
スペイン	5,700	7,138	873,552	8.8	—	3.8	—	5.0
ベルギー	600	725	88,811	0.9	—	0.9	—	—
マレーシア	千リンギ 8,500	千リンギ 9,421	253,636	2.6	—	2.6	—	—
オーストラリア	千豪ドル 5,500	千豪ドル 6,254	474,111	4.8	—	4.1	—	0.7
メキシコ	千メキシコペソ 50,000	千メキシコペソ 52,271	305,787	3.1	—	1.5	1.5	—
合 計	—	—	8,002,107	80.6	—	36.7	11.4	32.5

* 邦貨換算金額は、第171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、このファンドが組み入れている世界債券マザーファンドの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			第171期末				償還年月日
			利率	額面金額	評価額		
					外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ			%	千米ドル	千米ドル	千円	
国債証券	US TREASURY N/B		2.25	5,000	5,040	554,195	2021/4/30
	US TREASURY N/B		2.625	2,900	2,938	323,127	2021/5/15
	US TREASURY N/B		2.5	8,200	8,457	929,905	2023/8/15
	US TREASURY N/B		2.375	1,000	1,048	115,301	2029/5/15
	US TREASURY N/B		3.125	100	117	12,955	2048/5/15
小計						1,935,484	
カナダ				千カナダドル	千カナダドル		
国債証券	CANADIAN GOVERNMENT		2.75	500	619	52,149	2048/12/1
	小計						52,149
イギリス				千英ポンド	千英ポンド		
国債証券	UK TREASURY		1.625	1,500	1,626	232,789	2028/10/22
	UK TREASURY		4.75	500	810	116,015	2038/12/7
	UK TREASURY		4.5	500	830	118,878	2042/12/7
	UK TREASURY		3.5	500	745	106,653	2045/1/22
小計						574,338	
スウェーデン				千スウェーデンクローナ	千スウェーデンクローナ		
国債証券	SWEDISH GOVERNMENT		0.75	18,000	18,998	220,767	2029/11/12
	小計						220,767
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ		
ドイツ	国債証券	BUNDESREP. DEUTSCHLAND	6.25	1,700	2,810	343,923	2030/1/4
イタリア	国債証券	BUONI POLIENNALI DEL TES	0.7	4,200	4,212	515,459	2020/5/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	0.35	4,700	4,712	576,686	2020/6/15
		BUONI POLIENNALI DEL TES	0.05	5,700	5,711	698,876	2021/4/15
		BUONI POLIENNALI DEL TES	0.95	400	408	49,971	2023/3/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	7.25	1,000	1,412	172,872	2026/11/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	6.5	1,600	2,244	274,637	2027/11/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	3.0	1,600	1,844	225,728	2029/8/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	4.0	800	1,033	126,413	2037/2/1
BUONI POLIENNALI DEL TES	3.25	500	591	72,436	2046/9/1		
フランス	国債証券	FRANCE (GOVT OF)	0.5	700	730	89,398	2029/5/25
		FRANCE GOVERNMENT O. A. T	3.25	400	629	77,063	2045/5/25
スペイン	国債証券	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	0.05	4,000	4,020	491,946	2021/1/31
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	5.15	1,700	3,118	381,606	2044/10/31
ベルギー	国債証券	BELGIUM KINGDOM	1.7	600	725	88,811	2050/6/22
小計						4,185,831	
マレーシア				千リンギ	千リンギ		
国債証券	MALAYSIA GOVERNMENT		4.642	7,000	7,860	211,615	2033/11/7
	MALAYSIAN GOVERNMENT		3.955	1,500	1,560	42,021	2025/9/15
小計						253,636	
オーストラリア				千豪ドル	千豪ドル		
国債証券	AUSTRALIAN GOVERNMENT		5.75	800	852	64,582	2021/5/15
	AUSTRALIAN GOVERNMENT		4.25	1,300	1,554	117,794	2026/4/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT		2.25	600	652	49,441	2028/5/21

銘柄		第171期末				償還年月日
		利率	額面金額	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
オーストラリア		%	千豪ドル	千豪ドル	千円	
国債証券	AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.75	2,800	3,196	242,293	2029/11/21
小計					474,111	
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	25,000	26,254	153,590	2024/9/5
	MEX BONOS DESARR FIX RT	7.5	25,000	26,016	152,196	2027/6/3
小計					305,787	
合計					8,002,107	

*邦貨換算金額は、第171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。

<世界株式マザーファンド>

下記は、世界株式マザーファンド全体(1,006,034千口)の内容です。

国内株式

銘柄	第165期末		第171期末	
	株数	株数	株数	評価額
	千株	千株	千株	千円
建設業 (8.6%)				
大東建託	0.8	0.8	10,356	
大和ハウス工業	1.8	1.8	6,179	
食料品 (7.5%)				
日本たばこ産業	6.5	6	14,532	
化学 (10.5%)				
三菱ケミカルホールディングス	13.1	11.2	9,138	
ポーラ・オルビスホールディングス	4	4.2	11,037	
医薬品 (8.0%)				
アステラス製薬	9	8.1	15,365	
石油・石炭製品 (5.1%)				
JXTGホールディングス	20.7	20	9,850	
機械 (6.4%)				
小松製作所	5.2	4.7	12,314	
電気機器 (6.4%)				
三菱電機	10.1	8.1	12,356	
ファナック	0.8	—	—	
輸送用機器 (7.2%)				
トヨタ自動車	2.4	1.8	13,809	

銘柄	第165期末		第171期末	
	株数	株数	株数	評価額
	千株	千株	千株	千円
情報・通信業 (12.9%)				
KDDI	8.2	7.6	24,852	
卸売業 (13.7%)				
伊藤忠商事	7.6	5.9	15,083	
三井物産	6.4	5.8	11,324	
銀行業 (9.4%)				
三菱UFJフィナンシャル・グループ	23	8.2	4,746	
三井住友フィナンシャルグループ	4.1	3.4	13,491	
保険業 (4.3%)				
ソニーフィナンシャルホールディングス	—	3.2	8,249	
合計	株数・金額	123	100	192,686
	銘柄数<比率>	16	16	<6.2%>

*各銘柄の業種分類は、第165期末、第171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、このファンドが組み入れている世界株式マザーファンドの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	第165期末		第171期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
ABBOTT LABORATORIES	23	20	175	19,325	ヘルスケア機器・用品
ABBVIE INC	30	36	319	35,105	バイオテクノロジー
ALTRIA GROUP INC	28	12	61	6,711	タバコ
AMERICAN INTL GROUP	44	46	243	26,759	保険
AMERSOURCEBERGEN CORP	5	9	84	9,278	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
AMGEN INC	19	11	277	30,478	バイオテクノロジー
APPLE INC	33	11	353	38,848	コンピュータ・周辺機器
ARES CAPITAL CORP	164	151	284	31,328	資本市場
BLACKROCK INC	2	2	129	14,247	資本市場
BROADCOM INC	15	15	490	53,876	半導体・半導体製造装置
CVS HEALTH CORP	51	46	339	37,340	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
CHEVRON CORP	16	21	252	27,748	石油・ガス・消耗燃料
CISCO SYSTEMS	94	146	697	76,715	通信機器
COCA COLA CO	84	88	495	54,491	飲料
COMCAST CORP-CL A	89	95	437	48,079	メディア
CORTEVA INC	75	112	322	35,416	化学
COTY INC-CL A	61	166	178	19,610	パーソナル用品
DOW INC	15	—	—	—	化学
DUPONT DE NEMOURS INC	49	60	363	40,005	化学
ENBRIDGE INC	34	34	137	15,118	石油・ガス・消耗燃料
EVERSOURCE ENERGY	12	10	85	9,439	電力
EXELON CORPORATION	36	50	229	25,184	電力
EXXON MOBIL CORP	51	9	62	6,847	石油・ガス・消耗燃料
FOOT LOCKER INC	43	46	181	19,990	専門小売り
GENERAL MOTORS CO	51	51	179	19,710	自動車
GILEAD SCIENCES INC	43	47	301	33,176	バイオテクノロジー
HOLLYFRONTIER CORP	—	24	116	12,803	石油・ガス・消耗燃料
HOME DEPOT	19	10	236	25,967	専門小売り
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	5	4	88	9,721	コングロマリット
INTEL CORP	61	49	291	32,018	半導体・半導体製造装置
JPMORGAN CHASE & CO	53	40	564	62,112	銀行
JOHNSON & JOHNSON	35	36	536	58,962	医薬品
LEAR CORP	10	9	133	14,670	自動車部品
LOCKHEED MARTIN	11	10	430	47,356	航空宇宙・防衛
MARSH & MCLENNAN COS	26	23	260	28,689	保険
MASTERCARD INC	18	15	469	51,573	情報技術サービス
MAXIM INTEGRATED PRODUCTS	10	—	—	—	半導体・半導体製造装置
MICROSOFT CORP	72	63	1,036	113,909	ソフトウェア
MICROCHIP TECHNOLOGY	14	3	36	3,995	半導体・半導体製造装置
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	15	—	—	—	食品
NEWELL BRANDS INC	95	17	33	3,734	家庭用耐久財
ORACLE CORPORATION	42	44	241	26,549	ソフトウェア
PAYCHEX INC	29	31	277	30,466	情報技術サービス
PEPSICO INC	27	31	432	47,547	飲料
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	52	55	489	53,828	タバコ
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	11	—	—	—	保険
RALPH LAUREN CORPORATION	10	8	101	11,167	繊維・アパレル・贅沢品
ROCKWELL AUTOMATION INC	7	4	99	10,931	電気設備
S&P GLOBAL INC	11	8	258	28,394	資本市場

銘柄	株数	第165期末		第171期末		業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円		
SCHLUMBERGER LTD	19	8	31	3,477		エネルギー設備・サービス
TJX COS INC	51	47	299	32,963		専門小売り
3M CORP	20	21	397	43,672		コングロマリット
UNION PAC CORP	12	15	273	30,017		陸運・鉄道
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	33	30	361	39,713		航空貨物・物流サービス
UNITEDHEALTH GROUP INC	6	10	311	34,227		ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
VERIZON COMMUNICATIONS	78	84	495	54,528		各種電気通信サービス
WEC ENERGY GROUP INC	17	15	142	15,701		総合公益事業
WELLS FARGO CO	70	64	317	34,962		銀行
WESTROCK CO	46	35	148	16,378		容器・包装
EATON CORP PLC	20	8	83	9,208		電気設備
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL PLC	17	36	147	16,220		建設関連製品
MEDTRONIC PLC	40	40	469	51,602		ヘルスケア機器・用品
TE CONNECTIVITY LTD	14	11	116	12,795		電子装置・機器・部品
LYONDELLBASELL INDU-CL A	—	12	114	12,634		化学
COPA HOLDINGS SA-CLASS A	11	17	175	19,265		旅客航空輸送業
小計	株数・金額	2,271	2,255	16,703	1,836,602	
	銘柄数<比率>	63	61	—	<59.4%>	
(カナダ)			千カナダドル			
ENBRIDGE INC	78	94	494	41,570		石油・ガス・消耗燃料
NATIONAL BANK OF CANADA	56	46	337	28,412		銀行
TORONTO DOMINION BANK	51	51	371	31,260		銀行
小計	株数・金額	185	191	1,203	101,244	
	銘柄数<比率>	3	3	—	<3.3%>	
(イギリス)			千英ポンド			
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	50	46	163	23,428		タバコ
PERSIMMON PLC	53	46	130	18,715		家庭用耐久財
PRUDENTIAL PLC	40	80	117	16,817		保険
BP PLC	553	521	258	36,987		石油・ガス・消耗燃料
LLOYDS BANKING GROUP PLC	1,101	1,152	67	9,689		銀行
GLAXOSMITHKLINE PLC	263	232	418	59,951		医薬品
BABCOCK INTL GROUP PLC	161	168	106	15,302		商業サービス・用品
ASTRAZENECA PLC	57	49	380	54,530		医薬品
BT GROUP PLC	551	550	102	14,612		各種電気通信サービス
INMARSAT PLC	40	—	—	—		各種電気通信サービス
NATIONAL GRID PLC	231	199	187	26,831		総合公益事業
VODAFONE GROUP PLC	998	808	126	18,114		無線通信サービス
小計	株数・金額	4,102	3,856	2,060	294,982	
	銘柄数<比率>	12	11	—	<9.5%>	
(スイス)			千スイスフラン			
ABB LTD	84	44	101	11,588		電気設備
ROCHE HOLDING (GENUSSCHEINE)	17	18	587	66,822		医薬品
NESTLE SA-REG	39	32	332	37,777		食品
UBS GROUP AG	163	146	187	21,280		資本市場
小計	株数・金額	305	241	1,209	137,468	
	銘柄数<比率>	4	4	—	<4.4%>	
(スウェーデン)			千スウェーデンクローナ			
SWEDBANK AB	78	92	1,259	14,631		銀行
小計	株数・金額	78	92	1,259	14,631	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.5%>	

銘柄	株数	第171期末		業種等	
		株数	評価額		
(デンマーク)	百株	百株	千デンマーククローネ	千円	
NOVO NORDISK A/S-B	37	32	1,303	21,343	医薬品
小計	株数・金額	37	32	1,303	21,343
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.7%>
(ユーロ…ドイツ)			千ユーロ		
DEUTSCHE POST AG-REG	71	61	210	25,781	航空貨物・物流サービス
SAP SE	15	13	163	20,055	ソフトウェア
BASF SE	23	6	42	5,254	化学
ALLIANZ SE-REG	9	8	180	22,067	保険
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	27	17	83	10,246	自動車
小計	株数・金額	147	107	681	83,404
	銘柄数<比率>	5	5	—	<2.7%>
(ユーロ…イタリア)					
ENI SPA	162	141	195	23,958	石油・ガス・消耗燃料
小計	株数・金額	162	141	195	23,958
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.8%>
(ユーロ…フランス)					
ORANGE SA	100	51	67	8,281	各種電気通信サービス
AXA	80	75	187	22,945	保険
BNP PARIBAS	44	21	113	13,885	銀行
小計	株数・金額	226	149	368	45,112
	銘柄数<比率>	3	3	—	<1.5%>
(ユーロ…イギリス)					
RELX PLC	18	46	107	13,110	専門サービス
小計	株数・金額	18	46	107	13,110
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.4%>
(ユーロ…オランダ)					
UNILEVER NV	18	64	323	39,601	パーソナル用品
SIGNIFY NV	21	—	—	—	電気設備
ING GROEP NV	209	215	231	28,355	銀行
小計	株数・金額	249	279	555	67,956
	銘柄数<比率>	3	2	—	<2.2%>
(ユーロ…スペイン)					
RED ELECTRICA CORPORACION SA	89	96	168	20,621	電力
AENA SME SA	9	9	164	20,111	運送インフラ
小計	株数・金額	98	106	332	40,733
	銘柄数<比率>	2	2	—	<1.3%>
(ユーロ…ベルギー)					
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	16	21	154	18,862	飲料
小計	株数・金額	16	21	154	18,862
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.6%>
(ユーロ…ルクセンブルグ)					
RTL GROUP	7	—	—	—	メディア
小計	株数・金額	7	—	—	—
	銘柄数<比率>	1	—	—	<-%>
(ユーロ…フィンランド)					
NOKIA OYJ	—	221	80	9,832	通信機器
小計	株数・金額	—	221	80	9,832
	銘柄数<比率>	—	1	—	<0.3%>
ユーロ計	株数・金額	927	1,073	2,475	302,970
	銘柄数<比率>	17	16	—	<9.8%>
(香港)			千香港ドル		
CHINA TELECOM CORP LTD-H	—	2,740	863	12,195	各種電気通信サービス

銘柄	株数	第165期末		第171期末		業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(香港)	百株	百株	千香港ドル	千円		
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	—	45	434	6,135		保険
AIA GROUP LTD	94	92	803	11,348		保険
HKT TRUST AND HKT LTD	510	470	552	7,809		各種電気通信サービス
小計	株数・金額	604	3,347	2,653	37,490	
	銘柄数<比率>	2	4	—	<1.2%>	
(シンガポール)			千シンガポールドル			
DBS GROUP HLDGS	138	125	328	26,771		銀行
小計	株数・金額	138	125	328	26,771	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.9%>	
(台湾)			千新台幣ドル			
TAIWAN SEMICONDUCTOR	162	82	2,861	10,502		半導体・半導体製造装置
ASE TECHNOLOGY HOLDING CO LTD	461	261	2,121	7,784		半導体・半導体製造装置
小計	株数・金額	623	343	4,982	18,287	
	銘柄数<比率>	2	2	—	<0.6%>	
(オーストラリア)			千豪ドル			
WESTPAC BANKING CORP	68	—	—	—		銀行
RIO TINTO LTD	18	18	192	14,579		金属・鉱業
小計	株数・金額	86	18	192	14,579	
	銘柄数<比率>	2	1	—	<0.5%>	
合計	株数・金額	9,361	11,576	—	2,806,373	
	銘柄数<比率>	108	105	—	<90.8%>	

* 邦貨換算金額は、第171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、このファンドが組み入れている世界株式マザーファンドの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。

<世界REITマザーファンド>

下記は、世界REITマザーファンド全体(2,995,926千口)の内容です。

国内投資信託証券

銘柄	第165期末		第171期末		
	口数	口数	口数	評価額	比率
サンケイリアルエステート投資法人 投資証券	—	569	—	千円 71,864	0.7
SOSiLA物流リート投資法人 投資証券	—	479	—	57,575	0.6
MCUBS MidCity投資法人 投資証券	389	—	—	—	—
森ヒルズリート投資法人 投資証券	964	—	—	—	—
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	—	283	—	58,015	0.6
GLP投資法人 投資証券	—	753	—	100,902	1.0
日本プロロジスリート投資法人 投資証券	597	294	—	81,849	0.8
イオンリート投資法人 投資証券	667	433	—	64,906	0.7
ケネディクス商業リート投資法人 投資証券	239	238	—	63,855	0.7
ラザールロジポート投資法人 投資証券	1,388	830	—	131,721	1.4
三菱地所物流リート投資法人 投資証券	297	99	—	34,749	0.4
オリックス不動産投資法人 投資証券	1,287	824	—	192,568	2.0
ジャパン・ホテル・リート投資法人 投資証券	1,886	—	—	—	—
計	口数・金額	7,714	4,802	858,008	
	銘柄数<比率>	9	10	<8.8%>	

*比率は、このファンドが組み入れている世界REITマザーファンドの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。

*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	第165期末		第171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	16,079	13,964	2,240	246,360	2.5
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	39,238	21,637	994	109,385	1.1
AMERICOLD REALTY TRUST	42,953	11,245	393	43,310	0.4
AVALONBAY COMMUNITIES INC	7,914	—	—	—	—
BRANDYWINE REALTY TRUST	64,804	58,377	910	100,065	1.0
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	98,818	103,672	2,134	234,699	2.4
CAMDEN PROPERTY TRUST	25,104	18,176	1,947	214,114	2.2
COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	66,731	48,615	1,028	113,051	1.2
COUSINS PROPERTIES INC	52,754	24,854	1,024	112,614	1.2
CROWN CASTLE INTL CORP	8,949	9,246	1,312	144,306	1.5
CUBESMART	76,835	40,857	1,265	139,124	1.4
CYRUSONE INC	14,989	23,505	1,449	159,378	1.6
DUKE REALTY CORP	57,140	59,554	2,083	229,113	2.4
EQUINIX INC	3,719	5,683	3,333	366,472	3.8
EQUITY RESIDENTIAL	51,518	34,038	2,762	303,739	3.1
EXTRA SPACE STORAGE INC	29,720	6,104	661	72,717	0.7
HCP INC	105,198	—	—	—	—

銘 柄	第165期末		第171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	%	
HEALTHCARE TRUST OF AMERICA	52,308	53,097	1,607	176,716	1.8	
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	—	73,275	2,579	283,591	2.9	
HOST HOTELS & RESORTS INC	91,332	57,788	1,021	112,335	1.2	
HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	65,392	41,451	1,483	163,159	1.7	
INVITATION HOMES INC	98,700	67,157	2,005	220,557	2.3	
LIBERTY PROPERTY TRUST	22,599	—	—	—	—	
LIFE STORAGE INC	—	9,175	1,019	112,046	1.2	
MGM GROWTH PROPERTIES LLC-A	34,004	31,492	975	107,235	1.1	
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	—	55,349	1,190	130,840	1.3	
MID-AMERICA APARTMENT COMM	—	9,072	1,195	131,456	1.4	
NEXPOINT RESIDENTIAL TRUST INC	16,031	—	—	—	—	
OFFICE PROPERTIES INCOME	—	17,877	602	66,239	0.7	
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	28,689	—	—	—	—	
PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	73,277	38,675	875	96,272	1.0	
PROLOGIS INC	61,013	51,794	4,694	516,115	5.3	
QTS REALTY TRUST INC CL A	22,159	16,758	876	96,328	1.0	
REGENCY CENTERS CORP	32,152	—	—	—	—	
RETAIL PROPERTIES OF AME-A	44,254	46,391	599	65,951	0.7	
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	9,354	6,360	542	59,634	0.6	
SIMON PROPERTY GROUP INC	13,675	19,363	2,848	313,234	3.2	
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	34,544	17,399	871	95,823	1.0	
STAG INDUSTRIAL INC	46,245	39,446	1,242	136,618	1.4	
STORE CAPITAL CORP	58,157	31,349	1,173	129,014	1.3	
SUN COMMUNITIES INC	14,592	6,913	1,058	116,391	1.2	
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	—	32,904	434	47,827	0.5	
TAUBMAN CENTERS INC	40,788	15,881	502	55,212	0.6	
URBAN EDGE PROPERTIES	—	50,430	961	105,738	1.1	
VEREIT INC	182,883	230,401	2,168	238,379	2.5	
VICI PROPERTIES INC	91,737	68,822	1,752	192,730	2.0	
VORNADO REALTY TRUST	10,583	13,244	886	97,461	1.0	
WELLTOWER INC	48,040	8,621	724	79,650	0.8	
小 計	口 数 ・ 金 額	1,954,971	1,590,011	59,436	6,535,018	
	銘 柄 数 < 比 率 >	41	42	—	<67.3%>	
(カナダ)			千カナダドル			
ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT	13,079	—	—	—	—	
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	31,142	21,432	1,135	95,556	1.0	
KILLAM APARTMENT REAL ESTATE	24,613	—	—	—	—	
小 計	口 数 ・ 金 額	68,834	21,432	1,135	95,556	
	銘 柄 数 < 比 率 >	3	1	—	<1.0%>	
(イギリス)			千英ポンド			
DERWENT LONDON PLC	—	16,594	651	93,306	1.0	
BIG YELLOW GROUP PLC	70,926	32,478	373	53,512	0.6	
UNITE GROUP PLC	117,798	72,550	913	130,753	1.3	
SAFESTORE HOLDINGS PLC	131,782	54,705	416	59,554	0.6	
SEGRO PLC	223,748	104,131	908	130,013	1.3	

銘柄	銘柄	第165期末		第171期末		比率
		口数	口数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(イギリス)				千英ポンド	千円	%
WORKSPACE GROUP PLC		—	30,472	351	50,338	0.5
TRITAX BIG BOX REIT PLC		579,297	—	—	—	—
LAND SECURITIES GROUP PLC		—	34,937	335	48,001	0.5
小計	口数・金額	1,123,551	345,867	3,950	565,481	
	銘柄数<比率>	5	7	—	<5.8%>	
(ユーロ…ドイツ)				千ユーロ		
ALSTRIA OFFICE REIT-AG		49,764	51,729	886	108,434	1.1
小計	口数・金額	49,764	51,729	886	108,434	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<1.1%>	
(ユーロ…フランス)						
GECINA SA		6,845	6,182	1,012	123,913	1.3
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD		1,574	8,950	1,193	146,101	1.5
小計	口数・金額	8,419	15,132	2,206	270,014	
	銘柄数<比率>	2	2	—	<2.8%>	
(ユーロ…オランダ)						
NSI NV		—	6,737	302	37,015	0.4
小計	口数・金額	—	6,737	302	37,015	
	銘柄数<比率>	—	1	—	<0.4%>	
(ユーロ…スペイン)						
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI SA		132,964	—	—	—	—
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA		84,423	37,279	461	56,429	0.6
小計	口数・金額	217,387	37,279	461	56,429	
	銘柄数<比率>	2	1	—	<0.6%>	
(ユーロ…ベルギー)						
WAREHOUSES DE PAUW SCA		7,457	—	—	—	—
WAREHOUSES DE PAUW SCA		—	15,701	375	46,006	0.5
小計	口数・金額	7,457	15,701	375	46,006	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.5%>	
(ユーロ…アイルランド)						
GREEN REIT PLC		347,367	—	—	—	—
HIBERNIA REIT PLC		684,498	475,518	672	82,337	0.8
小計	口数・金額	1,031,865	475,518	672	82,337	
	銘柄数<比率>	2	1	—	<0.8%>	
ユーロ計	口数・金額	1,314,892	602,096	4,905	600,238	
	銘柄数<比率>	8	7	—	<6.2%>	
(香港)				千香港ドル		
LINK REIT		320,334	164,933	13,730	194,014	2.0
小計	口数・金額	320,334	164,933	13,730	194,014	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<2.0%>	
(シンガポール)				千シンガポールドル		
MAPLETREE LOGISTICS TRUST		973,039	334,755	595	48,616	0.5
CAPITALAND RETAIL CHINA TRUST		—	1,346,389	2,181	177,960	1.8
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST		470,000	—	—	—	—

銘柄		第165期末		第171期末		
		口数	口数	評価額		比率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(シンガポール)		口数	口数	千シンガポールドル	千円	%
MAPLETREE NORTH ASIA COMMERCIAL		973,637	—	—	—	—
小計	口数・金額	2,416,676	1,681,144	2,777	226,576	
	銘柄数<比率>	3	2	—	<2.3%>	
(オーストラリア)				千豪ドル		
MIRVAC GROUP		1,002,021	823,439	2,684	203,478	2.1
DEXUS		144,744	—	—	—	—
GOODMAN GROUP		313,783	168,120	2,382	180,575	1.9
CHARTER HALL GROUP		—	96,314	1,194	90,527	0.9
INGENIA COMMUNITIES GROUP		204,644	207,145	973	73,797	0.8
小計	口数・金額	1,665,192	1,295,018	7,234	548,378	
	銘柄数<比率>	4	4	—	<5.6%>	
合計	口数・金額	8,864,450	5,700,501	—	8,765,264	
	銘柄数<比率>	65	64	—	<90.2%>	

* 邦貨換算金額は、第171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、このファンドが組み入れている世界REITマザーファンドの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。

* 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。

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 [※] 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	参 考 指 数 騰 落 率		債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率	
11期(2015年7月15日)	円 16,844	% 12.2	157.48	% 9.8	% 97.6	百万円 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		純 資 産 額
	騰 落 率	参 考 指 数 騰 落 率		債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率	
(期首) 2018年7月17日	円 17,009	% —	157.23	% —	% 92.2	百万円 —
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	百万円 —

* 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。

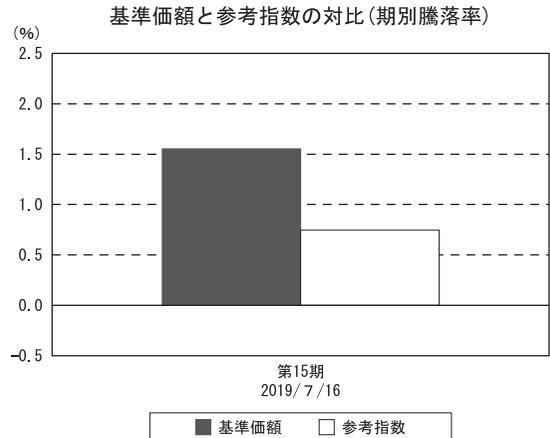
（主なマイナス要因）

- ・ 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B B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				償還年月日
			利 率	額面金額	評 価 額		
					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

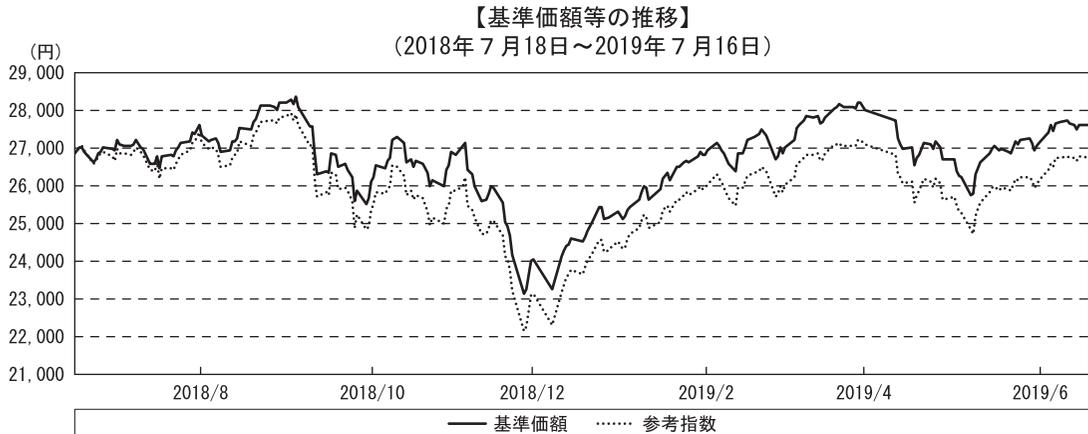
年月日	基準価額	参考指数		株組入比率	株先物比率
		騰落率	騰落率		
(期首)	円	%	%	%	%
2018年7月17日	26,866	—	—	97.9	—
7月末	26,951	0.3	△0.7	97.6	—
8月末	27,347	1.8	1.0	97.5	—
9月末	28,214	5.0	3.6	98.1	—
10月末	26,104	△2.8	△5.7	98.3	—
11月末	26,832	△0.1	△3.8	97.3	—
12月末	24,051	△10.5	△13.9	98.5	—
2019年1月末	25,365	△5.6	△8.5	96.7	—
2月末	26,814	△0.2	△3.4	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

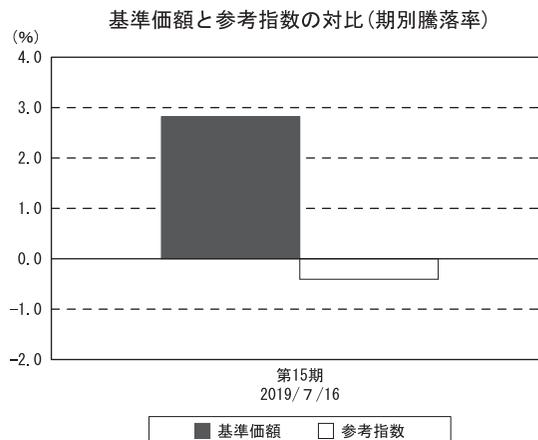
当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。

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	千円	千株	千円
		33	46,326	28	59,642
外国	アメリカ	百株 (134)	千米ドル 4,865 (487)	百株 (130)	千米ドル 7,313 (494)
	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
建設業 (7.9%)			
大東建託	1	0.8	11,480
大和ハウス工業	4	1.8	5,650
食品 (7.4%)			
日本たばこ産業	7.3	6.5	16,032
化学 (9.8%)			
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
医薬品 (6.4%)			
アステラス製薬	10.8	9	13,887
石油・石炭製品 (5.0%)			
JXTGホールディングス	—	20.7	10,896
機械 (5.9%)			
小松製作所	2.9	5.2	12,851
電気機器 (13.6%)			
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
輸送用機器 (7.7%)			
トヨタ自動車	3.6	2.4	16,800
情報・通信業 (10.8%)			
KDDI	6	8.2	23,472
卸売業 (12.8%)			
伊藤忠商事	11.5	7.6	16,138
三井物産	8.5	6.4	11,619
銀行業 (12.7%)			
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 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
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	株数	当 期 末		業 種 等	
			評 価 額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(スウェーデン)	百株	百株	千スウェーデンクローナ	千円		
SWEDBANK AB	131	78	1,165	13,448	銀行	
小 計	株 数 ・ 金 額	131	78	1,165	13,448	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 0.4% >	
(デンマーク)			千デンマーククローネ			
NOVO NORDISK A/S-B	56	37	1,194	19,446	医薬品	
小 計	株 数 ・ 金 額	56	37	1,194	19,446	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 0.6% >	
(ユーロ…ドイツ)			千ユーロ			
ADIDAS AG	5	—	—	—	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	147	875	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	162	239	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	226	516	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	—	18	40	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	249	374	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	98	318	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	16	125	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 [※] ）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

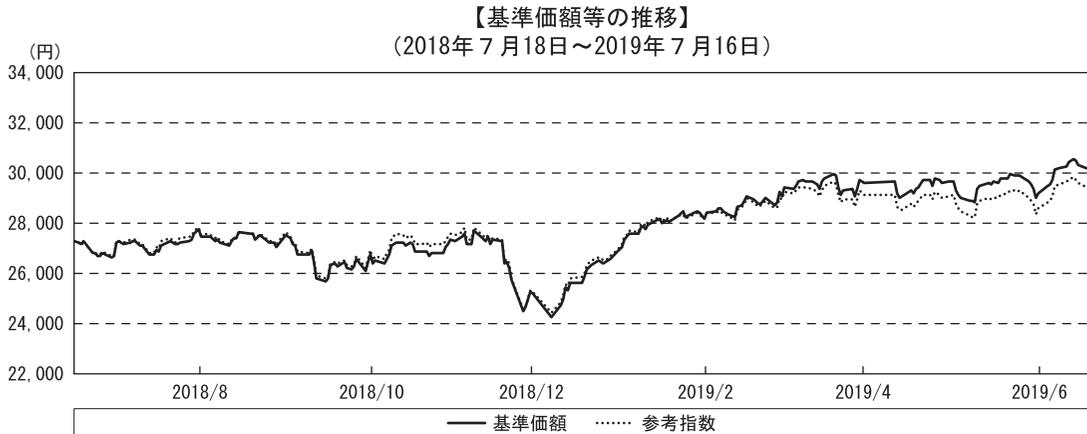
○当期中の基準価額と市況等の推移

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



○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

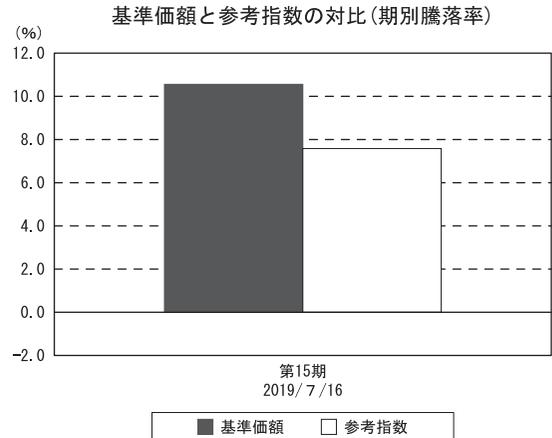
(主なマイナス要因)

- ・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
国	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
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	4,735	68
	(—)	(△ 27)		
小 計	54,499	725	4,735	68
	(—)	(△ 27)		
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	50,319	471
	(—)	(△ 16)		
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	81,762	908
	(—)	(△ 5)		
小 計	294,291	3,134	257,497	2,708
	(—)	(△ 22)		
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	933,898	8,431
	(—)	(△ 49)		

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	香港		千香港ドル		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 (△ 1)	432,287	1,133
	SUNTEC REIT	662,916	1,199	662,916	1,289
	MAPLETREE LOGISTICS TRUST	1,466,820 (-)	2,204 (△ 0.34774)	493,781	680
	CDL HOSPITALITY TRUSTS	113,861 (-)	177 (△ 4)	557,330	889
	MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	209,034 (-)	417 (△ 1)	373,128	730
	MAPLETREE NORTH ASIA COMMERCIAL	707,738 (-)	848 (△ 17)	797,783	1,009
	小 計	3,293,224 (-)	5,202 (△ 26)	3,317,225	5,733
	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 (△ 533,411)	139 (△ 1,187)	549,592	1,149	
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	
		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	
	口	口	千米ドル	千円	%
(アメリカ)					
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	—	—	—	—
GECINA 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		
	口 数	口 数	評 価 額		比 率
			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	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。