

# 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178期（決算日2020年8月17日） 第179期（決算日2020年9月15日） 第180期（決算日2020年10月15日）  
第181期（決算日2020年11月16日） 第182期（決算日2020年12月15日） 第183期（決算日2021年1月15日）

作成対象期間（2020年7月16日～2021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

東京都江東区豊洲二丁目2番1号



サポートダイヤル 0120-753104  
〈受付時間〉営業日の午前9時～午後5時

ホームページ <http://www.nomura-am.co.jp/>

## ○最近30期の運用実績

決算期	基準価額			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	期中騰落率								
	円	円	%		%	%	%	%	%	%	百万円
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
172期(2020年2月17日)	9,893	15	1.0	193.65	1.2	20.5	—	65.8	—	9.9	14,445
173期(2020年3月16日)	8,924	15	△9.6	177.28	△8.5	17.8	—	71.3	—	8.3	12,859
174期(2020年4月15日)	9,043	15	1.5	180.12	1.6	20.2	—	65.8	—	10.2	12,900
175期(2020年5月15日)	8,921	15	△1.2	178.86	△0.7	20.0	—	63.1	—	9.5	12,672
176期(2020年6月15日)	9,288	15	4.3	186.34	4.2	19.3	—	58.4	—	9.7	13,149
177期(2020年7月15日)	9,387	15	1.2	189.40	1.6	19.4	—	67.0	—	9.3	13,227
178期(2020年8月17日)	9,561	15	2.0	192.98	1.9	19.7	—	65.9	—	9.6	13,390
179期(2020年9月15日)	9,527	15	△0.2	192.79	△0.1	19.7	—	66.6	—	9.7	13,225
180期(2020年10月15日)	9,483	15	△0.3	193.03	0.1	19.9	—	68.0	—	9.6	13,103
181期(2020年11月16日)	9,588	15	1.3	194.81	0.9	20.3	—	67.1	—	10.0	13,114
182期(2020年12月15日)	9,712	15	1.4	197.61	1.4	19.9	—	67.1	—	9.9	13,124
183期(2021年1月15日)	9,762	15	0.7	198.57	0.5	20.4	—	66.3	—	9.9	13,075

\* 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 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	株 式 債 券 債 券 投資信託 組入比率 先物比率 組入比率 先物比率 証 券 組入比率	株 式 債 券 債 券 投資信託 組入比率 先物比率 組入比率 先物比率 証 券 組入比率	株 式 債 券 債 券 投資信託 組入比率 先物比率 組入比率 先物比率 証 券 組入比率	株 式 債 券 債 券 投資信託 組入比率 先物比率 組入比率 先物比率 証 券 組入比率	株 式 債 券 債 券 投資信託 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	騰 落 率							
第178期	(期 首) 2020年7月15日	円 9,387	% —	189.40	% —	% 19.4	% —	% 67.0	% —	% 9.3
	7月末	9,409	0.2	189.69	0.1	19.1	—	66.0	—	9.6
	(期 末) 2020年8月17日	9,576	2.0	192.98	1.9	19.7	—	65.9	—	9.6
第179期	(期 首) 2020年8月17日	9,561	—	192.98	—	19.7	—	65.9	—	9.6
	8月末	9,534	△0.3	193.00	0.0	19.9	—	66.3	—	9.7
	(期 末) 2020年9月15日	9,542	△0.2	192.79	△0.1	19.7	—	66.6	—	9.7
第180期	(期 首) 2020年9月15日	9,527	—	192.79	—	19.7	—	66.6	—	9.7
	9月末	9,427	△1.0	191.54	△0.7	19.5	—	68.0	—	9.5
	(期 末) 2020年10月15日	9,498	△0.3	193.03	0.1	19.9	—	68.0	—	9.6
第181期	(期 首) 2020年10月15日	9,483	—	193.03	—	19.9	—	68.0	—	9.6
	10月末	9,236	△2.6	188.12	△2.5	19.3	—	68.8	—	9.3
	(期 末) 2020年11月16日	9,603	1.3	194.81	0.9	20.3	—	67.1	—	10.0
第182期	(期 首) 2020年11月16日	9,588	—	194.81	—	20.3	—	67.1	—	10.0
	11月末	9,633	0.5	195.81	0.5	20.1	—	67.3	—	9.9
	(期 末) 2020年12月15日	9,727	1.4	197.61	1.4	19.9	—	67.1	—	9.9
第183期	(期 首) 2020年12月15日	9,712	—	197.61	—	19.9	—	67.1	—	9.9
	12月末	9,734	0.2	198.22	0.3	20.0	—	66.9	—	10.0
	(期 末) 2021年1月15日	9,777	0.7	198.57	0.5	20.4	—	66.3	—	9.9

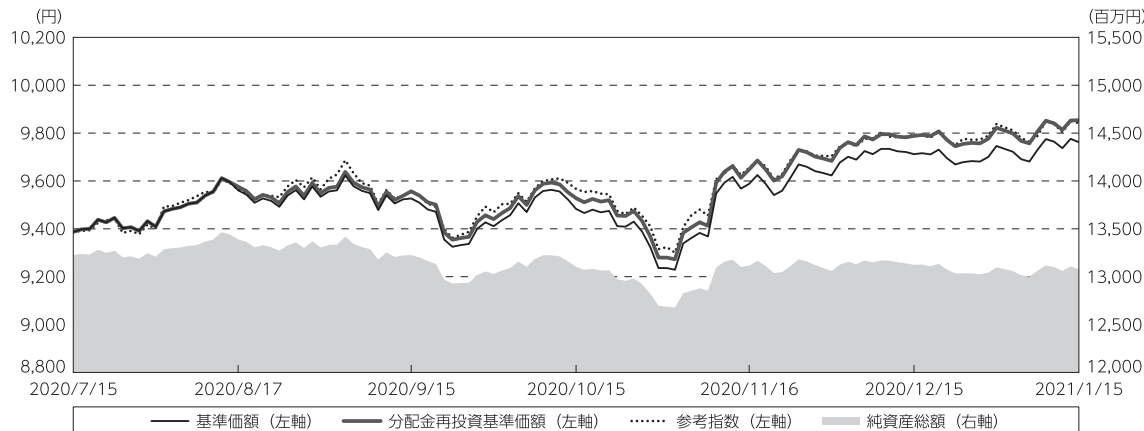
\* 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

\* 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178期首：9,387円

第183期末：9,762円 (既払分配金(税込み)：90円)

騰落率：5.0% (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(2020年7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(2020年7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9,387円から当作成期末9,762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465円の値上がりとなりました。

#### (上昇要因)

- ・ユーロが対円で上昇したこと。(世界債券マザーファンド)
- ・米大統領選で民主党のバイデン候補が優勢となったこと、米議会選で共和党が上院で過半数を維持する見通しとなり、民主党が掲げる規制強化への懸念が和らいだこと、新型コロナウイルスのワクチン実用化による経済活動回復への期待が広がったこと、英国とEU(欧州連合)の通商交渉の合意や米追加経済対策の成立を好感したこと、米次期政権による大型財政出動実現への可能性が高まったこと。(世界株式マザーファンド)
- ・米大手製薬会社が新型コロナウイルスワクチンの臨床試験で高い有効性を発表したことが好感されたこと。(世界REITマザーファンド)

## ○投資環境

### <世界債券>

米国では、新型コロナウイルスのワクチン実用化期待を背景とした景気見通しの改善や民主党の新政権による経済対策への期待などから、債券利回りは上昇（価格は下落）しました。欧州では、新型コロナウイルスの感染者数拡大に伴う経済活動の制限措置が景気回復の重石となったことなどから、ドイツの債券利回りは低下（価格は上昇）しました。

### <世界株式>

世界の株式市場は、新型コロナウイルスのワクチン開発進展への期待などから上昇して始まりました。その後も、各国の大規模な財政・金融政策などを背景に投資家のリスク選好的な動きが続いたことや、4－6月期米企業決算が市場予想を上回ったことなどが支援材料となり堅調な展開となりました。9月中旬以降は、米国の追加経済対策を巡る協議の行方に注目が集まる中、欧米での新型コロナウイルス感染再拡大が懸念され下落する一方、新型コロナウイルスのワクチン実用化への期待が高まったことや、市場予想を上回る欧米の経済指標などを好感して上昇するなど一進一退の展開となりました。11月に入ると、米大統領選で民主党のバイデン候補が優勢となる一方、議会選では共和党が上院で過半数を維持する見通しとなり、民主党が掲げる規制強化への懸念が和らいだことや、新型コロナウイルスのワクチン実用化による経済活動回復への期待が広がったことなどを背景に上昇しました。その後も、当作成期末にかけて、英国とEUの通商交渉の合意や米追加経済対策の成立を好感したことや、米次期政権による大型財政出動実現への期待から上昇基調を維持し、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>

REIT市場は、新型コロナウイルスの感染拡大による経済活動の制限再強化の動きが警戒され、リスク回避の動きが強まったことなどから、軟調に推移する局面もありましたが、米大手製薬会社が新型コロナウイルスワクチンの臨床試験で高い有効性を発表したことなどが好感され、上昇しました。

### <為替>

当作成期中において、米中対立への懸念が広がったことや、FRB（米連邦準備制度理事会）による金融緩和の長期化観測などを受けて、米ドルは円に対して下落しました。一方、各国の経済活動再開による景気回復期待や、新型コロナウイルスワクチンの緊急使用が承認されワクチン普及による世界経済正常化への期待の高まりが後押しとなった、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、参考指数に対して日本円や欧州通貨を多め、米ドル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割安度の観点から魅力的と判断したヘルスケアや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、IT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）、ROCHE HOLDING（GENUSSCHEINE）（スイス／医薬品）、CISCO SYSTEMS（米国／通信機器）、VERIZON COMMUNICATIONS（米国／各種電気通信サービス）、PHILIP MORRIS INTERNATIONAL（米国／タバコ）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への投資にあたっては、基本的に国・地域、セクター、銘柄などの観点からの分散投資に配慮しました。また、相対的に割安と考えられる銘柄を中心にポートフォリオを構築し、インカムゲインの獲得と信託財産の成長を目指しながら、全体のリスクにも配慮した運用を行いました。
- ・REITの組入比率は、景気や不動産市況などのREITの投資環境を勘案しつつ、分配原資の確保と信託財産の成長を目指すため、当作成期を通じて高位組み入れを維持しました。
- ・REITの国・地域別の組入比率は、国際分散投資への配慮とインカムゲインの享受を目指し、北米（米国、カナダ）、欧州（イギリス、フランスなど）、アジア・オセアニア（豪州、日本など）などに幅広く投資しました。
- ・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

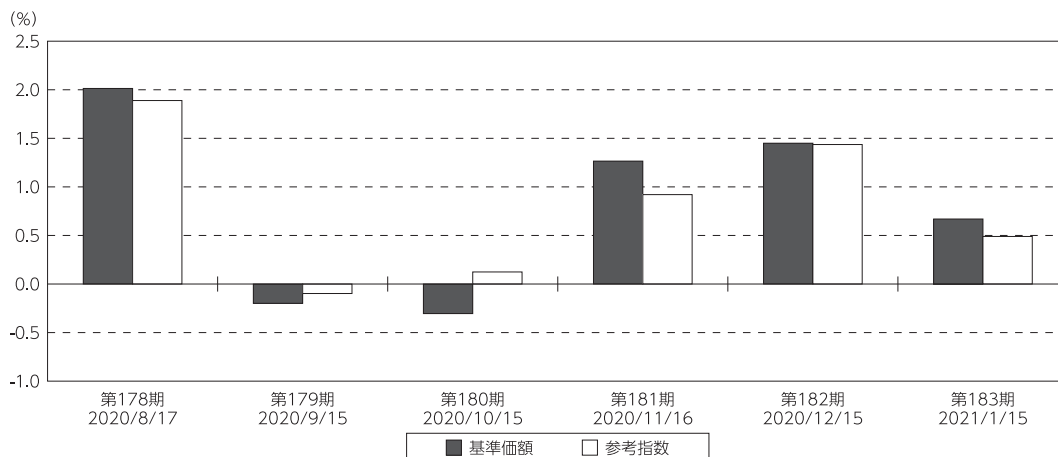
当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。

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+4.8%となったのに対し、基準価額の騰落率※は+5.0%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。

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。

## 【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、米ドルが日本円や欧州通貨に対して下落する局面で、米ドルを少なめ、日本円や欧州通貨を多めに保有していたこと。
- ・世界債券マザーファンドで、債券利回りが上昇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、業績見通しと比べ株価の割安度が高いことなどからオーバーウェイトとしていた米国の一般消費財・サービス株などの株価騰落率が参考指数を上回ったこと、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。
- ・世界REITマザーファンドで、米国や日本などの個別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株や、豊富な薬品群と新薬候補を抱えていることに加え、過去からの増配実績などを評価してオーバーウェイトとしていたスイス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、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上回ったこと。
- ・世界REITマザーファンドで、英国などの個別銘柄選択がマイナスの影響となったこと。

**◎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178～183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178期	第179期	第180期	第181期	第182期	第183期
	2020年7月16日～ 2020年8月17日	2020年8月18日～ 2020年9月15日	2020年9月16日～ 2020年10月15日	2020年10月16日～ 2020年11月16日	2020年11月17日～ 2020年12月15日	2020年12月16日～ 2021年1月15日
当期分配金 (対基準価額比率)	15 0.157%	15 0.157%	15 0.158%	15 0.156%	15 0.154%	15 0.153%
当期の収益	15	7	11	15	15	15
当期の収益以外	—	7	3	—	—	—
翌期繰越分配対象額	608	601	598	600	602	605

(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、米国では大規模な財政政策や緩和的な金融政策が奏功し経済が持ち直しに向かうことで、最終的には低水準で推移している債券利回りに上昇圧力がかけると予想します。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、日本の経常黒字が円高要因となり、円は米ドルに対して上昇しやすいと予想します。ユーロについては、ユーロ圏の経常黒字や、米国における積極的な財政・金融政策に伴う米ドル安圧力などを背景に、ユーロは米ドルに対して上昇しやすいと想定します。そのため、日本円と欧州通貨を多め、米ドルを少なめの配分とします。

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

### [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

(2020年7月16日～2021年1月15日)

項 目	第178期～第183期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	58	0.610	(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)	(0.277)	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)	(0.305)	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 )	(0.028)	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	0.010	(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 )	(0.004)	
（ 投 資 信 託 証 券 ）	( 1 )	(0.006)	
(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 )	(0.003)	
（ 投 資 信 託 証 券 ）	( 0 )	(0.001)	
(d) そ の 他 費 用	5	0.051	(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 )	(0.024)	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 ）	( 2 )	(0.026)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	64	0.675	
作成期間の平均基準価額は、9,495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。

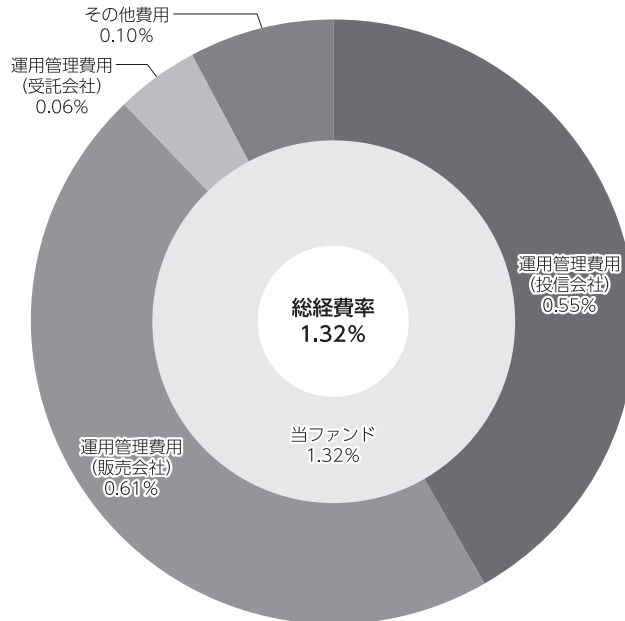
\* 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

\* 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1.32%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

(2020年7月16日～2021年1月15日)

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	第178期～第183期			
	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
世界債券マザーファンド	—	—	283,109	514,500
世界株式マザーファンド	—	—	88,028	257,000
世界REITマザーファンド	—	—	29,753	83,500

\*単位未満は切り捨て。

## ○株式売買比率

(2020年7月16日～2021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178期～第183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	1,448,935千円	
(b) 当作成期中の平均組入株式時価総額	2,570,318千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.56	

\* (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

(2020年7月16日～2021年1月15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178期～第183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	22,189	—	—	22,295	88	0.4
為替直物取引	1,071	93	8.7	1,281	—	—

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;

該当事項はございません。

## &lt;世界REITマザーファンド&gt;

区 分	第178期～第183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	4,565	46	1.0	5,579	48	0.9
為替直物取引	901	12	1.3	2,007	61	3.0

平均保有割合 14.5%

## 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178期～第183期
売買委託手数料総額 (A)	1,289千円
うち利害関係人への支払額 (B)	7千円
(B) / (A)	0.6%

\*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

(2021年1月15日現在)

## 親投資信託残高

銘 柄	第177期末	第183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	5,159,349	4,876,239	8,922,543
世界株式マザーファンド	972,522	884,493	2,780,494
世界REITマザーファンド	477,476	447,722	1,325,123

\*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

## ○投資信託財産の構成

(2021年1月15日現在)

項 目	第183期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
世界債券マザーファンド	8,922,543	68.0
世界株式マザーファンド	2,780,494	21.2
世界REITマザーファンド	1,325,123	10.1
コール・ローン等、その他	98,890	0.7
投資信託財産総額	13,127,050	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183期末における外貨建て純資産（7,475,629千円）の投資信託財産総額（9,400,336千円）に対する比率は79.5%です。

\*世界株式マザーファンドにおいて、第183期末における外貨建て純資産（2,569,675千円）の投資信託財産総額（2,801,552千円）に対する比率は91.7%です。

\*世界REITマザーファンドにおいて、第183期末における外貨建て純資産（7,902,961千円）の投資信託財産総額（8,804,459千円）に対する比率は89.8%です。

\*外貨建て資産は、第183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=103.84円、1カナダドル=82.11円、1英ポンド=142.16円、1スイスフラン=116.94円、1スウェーデンクローナ=12.50円、1ノルウェークローネ=12.27円、1デンマーククローネ=16.97円、1ユーロ=126.22円、1ズロチ=27.77円、1香港ドル=13.39円、1シンガポールドル=78.43円、1リンギ=25.74円、1新台湾ドル=3.71円、1豪ドル=80.75円、1ニュージーランドドル=74.94円、1新シケル=32.60円、1メキシコペソ=5.27円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第178期末	第179期末	第180期末	第181期末	第182期末	第183期末
	2020年8月17日現在	2020年9月15日現在	2020年10月15日現在	2020年11月16日現在	2020年12月15日現在	2021年1月15日現在
	円	円	円	円	円	円
<b>(A) 資産</b>	<b>13,431,925,724</b>	<b>13,267,715,298</b>	<b>13,145,669,920</b>	<b>13,175,107,226</b>	<b>13,168,663,008</b>	<b>13,127,050,239</b>
コール・ローン等	49,887,381	55,663,836	55,631,879	52,508,255	54,937,017	58,887,963
世界債券マザーファンド(評価額)	9,320,787,569	9,190,280,769	9,100,408,694	8,993,645,982	9,056,548,798	8,922,543,924
世界株式マザーファンド(評価額)	2,723,616,410	2,690,444,402	2,683,691,641	2,758,375,524	2,696,230,624	2,780,494,587
世界REITマザーファンド(評価額)	1,297,634,364	1,291,326,291	1,270,937,706	1,330,577,465	1,320,946,569	1,325,123,765
未収入金	40,000,000	40,000,000	35,000,000	40,000,000	40,000,000	40,000,000
<b>(B) 負債</b>	<b>41,731,156</b>	<b>42,473,468</b>	<b>42,204,321</b>	<b>60,701,039</b>	<b>44,659,350</b>	<b>51,633,317</b>
未払収益分配金	21,006,945	20,823,698	20,726,711	20,516,211	20,269,111	20,092,106
未払解約金	6,197,804	8,866,315	8,461,884	26,468,849	11,752,913	18,076,858
未払信託報酬	14,499,994	12,760,189	12,992,087	13,691,040	12,614,354	13,439,905
未払利息	61	78	28	57	46	20
その他未払費用	26,352	23,188	23,611	24,882	22,926	24,428
<b>(C) 純資産総額(A-B)</b>	<b>13,390,194,568</b>	<b>13,225,241,830</b>	<b>13,103,465,599</b>	<b>13,114,406,187</b>	<b>13,124,003,658</b>	<b>13,075,416,922</b>
元本	14,004,630,176	13,882,465,649	13,817,807,935	13,677,474,484	13,512,740,896	13,394,737,656
次期繰越損益金	△ 614,435,608	△ 657,223,819	△ 714,342,336	△ 563,068,297	△ 388,737,238	△ 319,320,734
<b>(D) 受益権総口数</b>	<b>14,004,630,176口</b>	<b>13,882,465,649口</b>	<b>13,817,807,935口</b>	<b>13,677,474,484口</b>	<b>13,512,740,896口</b>	<b>13,394,737,656口</b>
1万口当たり基準価額(C/D)	9,561円	9,527円	9,483円	9,588円	9,712円	9,762円

(注) 第178期首元本額は14,090,910,027円、第178～183期中追加設定元本額は66,575,209円、第178～183期中一部解約元本額は762,747,580円、1口当たり純資産額は、第178期0.9561円、第179期0.9527円、第180期0.9483円、第181期0.9588円、第182期0.9712円、第183期0.9762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2,758,462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3,764,819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20,535,429円。(世界REITマザーファンド)



## ○損益の状況

項 目	第178期	第179期	第180期	第181期	第182期	第183期
	2020年7月16日～ 2020年8月17日	2020年8月18日～ 2020年9月15日	2020年9月16日～ 2020年10月15日	2020年10月16日～ 2020年11月16日	2020年11月17日～ 2020年12月15日	2020年12月16日～ 2021年1月15日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	△ 1,426	△ 2,165	△ 1,540	△ 1,249	△ 1,588	△ 1,147
支払利息	△ 1,426	△ 2,165	△ 1,540	△ 1,249	△ 1,588	△ 1,147
(B) 有価証券売買損益	279,198,900	△ 14,706,094	△ 26,451,574	178,100,357	200,203,506	99,412,517
売買益	279,795,083	9,646,874	12,034,727	180,860,610	201,313,335	132,135,517
売買損	△ 596,183	△ 24,352,968	△ 38,486,301	△ 2,760,253	△ 1,109,829	△ 32,723,000
(C) 信託報酬等	△ 14,526,346	△ 12,783,377	△ 13,015,698	△ 13,715,922	△ 12,637,280	△ 13,464,333
(D) 当期損益金(A+B+C)	264,671,128	△ 27,491,636	△ 39,468,812	164,383,186	187,564,638	85,947,037
(E) 前期繰越損益金	△ 353,679,173	△ 108,799,803	△ 156,105,671	△ 213,754,711	△ 68,787,713	97,743,801
(F) 追加信託差損益金	△ 504,420,618	△ 500,108,682	△ 498,041,142	△ 493,180,561	△ 487,245,052	△ 482,919,466
(配当等相当額)	( 193,103,639)	( 191,878,420)	( 191,685,627)	( 190,206,289)	( 188,327,277)	( 187,175,601)
(売買損益相当額)	(△ 697,524,257)	(△ 691,987,102)	(△ 689,726,769)	(△ 683,386,850)	(△ 675,572,329)	(△ 670,095,067)
(G) 計(D+E+F)	△ 593,428,663	△ 636,400,121	△ 693,615,625	△ 542,552,086	△ 368,468,127	△ 299,228,628
(H) 収益分配金	△ 21,006,945	△ 20,823,698	△ 20,726,711	△ 20,516,211	△ 20,269,111	△ 20,092,106
次期繰越損益金(G+H)	△ 614,435,608	△ 657,223,819	△ 714,342,336	△ 563,068,297	△ 388,737,238	△ 319,320,734
追加信託差損益金	△ 504,420,618	△ 500,108,682	△ 498,041,142	△ 493,180,561	△ 487,245,052	△ 482,919,466
(配当等相当額)	( 193,113,485)	( 191,886,636)	( 191,701,910)	( 190,215,291)	( 188,334,657)	( 187,186,503)
(売買損益相当額)	(△ 697,534,103)	(△ 691,995,318)	(△ 689,743,052)	(△ 683,395,852)	(△ 675,579,709)	(△ 670,105,969)
分配準備積立金	658,968,040	642,891,824	634,671,983	631,440,041	625,355,247	623,713,657
繰越損益金	△ 768,983,030	△ 800,006,961	△ 850,973,177	△ 701,327,777	△ 526,847,433	△ 460,114,925

\* 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(2020年7月16日～2021年1月15日)は以下の通りです。

項 目	第178期	第179期	第180期	第181期	第182期	第183期
	2020年7月16日～ 2020年8月17日	2020年8月18日～ 2020年9月15日	2020年9月16日～ 2020年10月15日	2020年10月16日～ 2020年11月16日	2020年11月17日～ 2020年12月15日	2020年12月16日～ 2021年1月15日
a. 配当等収益(経費控除後)	23,551,980円	10,764,751円	16,085,362円	23,985,280円	21,978,716円	24,224,444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	193,113,485円	191,886,636円	191,701,910円	190,215,291円	188,334,657円	187,186,503円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	656,423,005円	652,950,771円	639,313,332円	627,970,972円	623,645,642円	619,581,319円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	873,088,470円	855,602,158円	847,100,604円	842,171,543円	833,959,015円	830,992,266円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	623円	616円	613円	615円	617円	620円
g. 分配金	21,006,945円	20,823,698円	20,726,711円	20,516,211円	20,269,111円	20,092,106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178期	第179期	第180期	第181期	第182期	第183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

世界株式マザーファンドの運用の外部委託先のひとつであるノムラ・アセット・マネジメントU. S. A. インク (NOMURA ASSET MANAGEMENT U. S. A. INC.) を運用の外部委託先から除外し、外部委託先の報酬を変更する所要の約款変更を行いました。

<変更適用日：2021年1月4日>

## ○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

(2021年1月15日現在)

## &lt;世界債券マザーファンド&gt;

下記は、世界債券マザーファンド全体(4,876,239千円)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183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	1,340,000	1,407,676	15.8	—	15.8	—	—
合 計	1,340,000	1,407,676	15.8	—	15.8	—	—

\*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183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(40年)第4回	2.2	100,000	142,324	2051/3/20
国庫債券 利付(10年)第348回	0.1	50,000	50,654	2027/9/20
国庫債券 利付(10年)第349回	0.1	50,000	50,661	2027/12/20
国庫債券 利付(10年)第359回	0.1	370,000	373,307	2030/6/20
国庫債券 利付(10年)第360回	0.1	170,000	171,312	2030/9/20
国庫債券 利付(20年)第140回	1.7	120,000	142,395	2032/9/20
国庫債券 利付(20年)第168回	0.4	40,000	40,272	2039/3/20
国庫債券 利付(20年)第169回	0.3	30,000	29,612	2039/6/20
国庫債券 利付(20年)第170回	0.3	180,000	177,334	2039/9/20
国庫債券 利付(20年)第172回	0.4	120,000	120,000	2040/3/20
国庫債券 利付(20年)第173回	0.4	110,000	109,802	2040/6/20
合 計		1,340,000	1,407,676	

\*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183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
	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%
アメリカ	24,300	25,189	2,615,671	29.3	—	12.6	16.2	0.5
カナダ	千カナダドル 2,400	千カナダドル 2,643	217,085	2.4	—	2.4	—	—
イギリス	千英ポンド 2,900	千英ポンド 3,726	529,742	5.9	—	5.9	—	—
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	1,100	1,162	146,771	1.6	—	1.6	—	—
イタリア	11,300	13,132	1,657,574	18.6	—	9.6	5.4	3.6
フランス	1,000	1,518	191,719	2.1	—	2.1	—	—
スペイン	1,800	2,811	354,818	4.0	—	4.0	—	—
ベルギー	600	828	104,587	1.2	—	1.2	—	—
ポーランド	千ズロチ 10,000	千ズロチ 11,326	314,536	3.5	—	3.5	—	—
シンガポール	千シンガポールドル 400	千シンガポールドル 464	36,454	0.4	—	0.4	—	—
マレーシア	千リンギ 4,700	千リンギ 4,981	128,223	1.4	—	0.4	1.0	—
オーストラリア	千豪ドル 4,700	千豪ドル 5,456	440,597	4.9	—	4.9	—	—
イスラエル	千新シェケル 7,000	千新シェケル 7,123	232,228	2.6	—	2.6	—	—
メキシコ	千メキシコペソ 50,000	千メキシコペソ 56,263	296,507	3.3	—	1.7	1.7	—
合 計	—	—	7,266,518	81.4	—	53.1	24.3	4.1

\* 邦貨換算金額は、第183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183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	1.75	400	409	42,485	2022/6/15
		US TREASURY N/B	2.5	10,700	11,337	1,177,319	2023/8/15
		US TREASURY N/B	1.125	2,500	2,577	267,651	2025/2/28
		US TREASURY N/B	1.625	6,900	7,295	757,526	2026/5/15
		US TREASURY N/B	0.875	2,000	1,952	202,763	2030/11/15
		US TREASURY N/B	1.375	1,400	1,239	128,748	2050/8/15
		US TREASURY N/B	1.625	400	377	39,176	2050/11/15
小計						2,615,671	
カナダ				千カナダドル	千カナダドル		
	地方債証券	ONTARIO (PROVINCE OF)	2.7	1,200	1,335	109,679	2029/6/2
		PROVINCE OF QUEBEC	2.3	1,200	1,308	107,405	2029/9/1
小計						217,085	
イギリス				千英ポンド	千英ポンド		
	国債証券	UK TREASURY	0.875	1,800	1,900	270,192	2029/10/22
		UK TREASURY	4.75	800	1,351	192,098	2038/12/7
		UK TREASURY	3.5	300	474	67,451	2045/1/22
小計						529,742	
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ		
ドイツ	国債証券	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	—	800	848	107,148	2030/8/15
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	—	300	313	39,622	2050/8/15
イタリア	国債証券	BUONI POLIENNALI DEL TES	0.05	1,000	1,000	126,257	2021/4/15
		BUONI POLIENNALI DEL TES	1.0	1,500	1,530	193,192	2022/7/15
		BUONI POLIENNALI DEL TES	0.95	3,100	3,180	401,455	2023/3/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	1.5	600	639	80,703	2025/6/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	7.25	1,000	1,408	177,793	2026/11/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	6.5	1,600	2,263	285,681	2027/11/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	3.0	2,100	2,543	321,016	2029/8/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	4.0	200	286	36,179	2037/2/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	3.25	200	279	35,293	2046/9/1
フランス	国債証券	FRANCE (GOVT OF)	—	300	310	39,133	2030/11/25
		FRANCE GOVERNMENT O. A. T	3.25	700	1,208	152,585	2045/5/25
スペイン	国債証券	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	0.5	800	836	105,601	2030/4/30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	5.15	1,000	1,974	249,216	2044/10/31
ベルギー	国債証券	BELGIUM KINGDOM	1.7	600	828	104,587	2050/6/22
小計						2,455,470	
ポーランド				千ズロチ	千ズロチ		
	国債証券	POLAND GOVERNMENT BOND	2.75	10,000	11,326	314,536	2028/4/25
小計						314,536	
シンガポール				千シンガポールドル	千シンガポールドル		
	国債証券	SINGAPORE GOVERNMENT	2.875	400	464	36,454	2029/7/1
小計						36,454	
マレーシア				千リンギ	千リンギ		
	国債証券	MALAYSIA GOVERNMENT	4.642	1,200	1,353	34,841	2033/11/7

銘柄		第183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	MALAYSIAN GOVERNMENT	3.48	3,500	3,627	93,382	2023/3/15
小計					128,223	
オーストラリア			千豪ドル	千豪ドル		
国債証券	AUSTRALIAN GOVERNMENT	4.25	1,300	1,558	125,872	2026/4/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.25	600	664	53,692	2028/5/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.75	2,800	3,232	261,032	2029/11/21
小計					440,597	
イスラエル			千新シェケル	千新シェケル		
国債証券	ISRAEL FIXED BOND	1.0	7,000	7,123	232,228	2030/3/31
小計					232,228	
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	27,938	147,235	2024/9/5
	MEX BONOS DESARR FIX RT	7.5	25,000	28,324	149,271	2027/6/3
小計					296,507	
合計					7,266,518	

\* 邦貨換算金額は、第183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(884,493千口)の内容です。

### 国内株式

銘柄	第177期末	第183期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
<b>建設業 (4.6%)</b>			
大東建託	0.8	0.7	6,510
大和ハウス工業	1.8	0.6	1,878
<b>食料品 (5.4%)</b>			
日本たばこ産業	5.6	4.8	9,883
<b>化学 (5.6%)</b>			
三菱ケミカルホールディングス	11.2	10.5	6,977
ポーラ・オルビスホールディングス	4.2	1.5	3,204
<b>医薬品 (10.6%)</b>			
アステラス製薬	9.1	11.6	19,279
<b>石油・石炭製品 (4.7%)</b>			
E.N.E.O.Sホールディングス	21.9	19.9	8,497
<b>機械 (1.8%)</b>			
小松製作所	3.8	1.1	3,316
<b>電気機器 (14.2%)</b>			
三菱電機	8.1	10.4	17,056
東京エレクトロン	—	0.2	8,780
<b>輸送用機器 (8.5%)</b>			
トヨタ自動車	1.7	2	15,466

銘柄	第177期末	第183期末		
	株数	株数	評価額	
	千株	千株	千円	
<b>陸運業 (5.3%)</b>				
西日本旅客鉄道	1.3	1.8	9,723	
<b>情報・通信業 (12.3%)</b>				
KDDI	6.7	6.8	22,290	
<b>卸売業 (14.3%)</b>				
伊藤忠商事	5.9	4.8	15,062	
三井物産	5.8	5.5	10,909	
<b>銀行業 (5.6%)</b>				
三井住友フィナンシャルグループ	4.1	2.9	10,219	
<b>保険業 (7.1%)</b>				
東京海上ホールディングス	—	2.3	12,847	
合計	株数・金額	92	87	181,900
	銘柄数<比率>	15	17	<6.5%>

\*各銘柄の業種分類は、第177期末、第183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177期末		第183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	12	5	58	6,056	ヘルスケア機器・用品
ABBVIE INC	38	45	504	52,394	バイオテクノロジー
AMERICAN INTL GROUP	79	57	237	24,706	保険
AMERISOURCEBERGEN CORP	6	10	105	10,969	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
AMGEN INC	11	14	339	35,257	バイオテクノロジー
APPLE INC	5	5	69	7,228	コンピュータ・周辺機器
ARES CAPITAL CORP	181	167	285	29,601	資本市場
BECTON, DICKINSON	—	5	150	15,658	ヘルスケア機器・用品
BLACKROCK INC	3	1	104	10,808	資本市場
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	57	59	392	40,790	医薬品
BROADCOM INC	15	12	562	58,443	半導体・半導体製造装置
CVS HEALTH CORP	54	56	420	43,641	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
CHEVRON CORP	13	12	121	12,592	石油・ガス・消耗燃料
CISCO SYSTEMS	149	161	726	75,482	通信機器
CITIGROUP	34	37	255	26,514	銀行
COCA COLA CO	88	104	514	53,420	飲料
COMCAST CORP-CL A	84	78	386	40,157	メディア
CORTEVA INC	121	45	201	20,874	化学
COSTCO WHOLESALE CORPORATION	3	2	83	8,654	食品・生活必需品小売り
COTY INC-CL A	62	—	—	—	パーソナル用品
DUPONT DE NEMOURS INC	61	44	368	38,241	化学
ENBRIDGE INC	30	19	68	7,090	石油・ガス・消耗燃料
EVERSOURCE ENERGY	12	17	160	16,648	電力
EXELON CORPORATION	64	63	268	27,855	電力
FIDELITY NATIONAL INFORMATION	—	18	235	24,415	情報技術サービス
FOOT LOCKER INC	23	27	128	13,296	専門小売り
GENERAL MOTORS CO	65	41	211	21,938	自動車
GILEAD SCIENCES INC	9	28	174	18,142	バイオテクノロジー
HOLLYFRONTIER CORP	30	20	58	6,070	石油・ガス・消耗燃料
HOME DEPOT	7	8	220	22,848	専門小売り
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	6	—	—	—	コングロマリット
INTEL CORP	53	66	391	40,606	半導体・半導体製造装置
JPMORGAN CHASE & CO	21	14	207	21,548	銀行
JOHNSON & JOHNSON	35	34	546	56,718	医薬品
LEAR CORP	9	1	19	2,055	自動車部品
LOCKHEED MARTIN	12	11	399	41,489	航空宇宙・防衛
MARSH & MCLENNAN COS	19	20	234	24,304	保険
MASTERCARD INC	13	9	304	31,572	情報技術サービス
MAXIM INTEGRATED PRODUCTS	4	—	—	—	半導体・半導体製造装置
MCDONALD'S CORP	2	8	179	18,619	ホテル・レストラン・レジャー
MICROSOFT CORP	52	47	1,015	105,401	ソフトウェア
MICROCHIP TECHNOLOGY	3	1	26	2,705	半導体・半導体製造装置
NEXTERA ENERGY INC	4	16	135	14,054	電力
NUTRIEN LTD	40	33	180	18,777	化学
ORACLE CORPORATION	29	22	135	14,072	ソフトウェア
PPG INDUSTRIES	—	5	83	8,666	化学
PAYCHEX INC	23	15	140	14,623	情報技術サービス
PEPSICO INC	33	36	523	54,318	飲料
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	68	71	583	60,609	タバコ



銘柄	株数	第177期末		第183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		
RALPH LAUREN CORPORATION	13	4	48	5,000	繊維・アパレル・贅沢品	
RAYTHEON TECHNOLOGIES CORP	—	21	148	15,469	航空宇宙・防衛	
S&P GLOBAL INC	3	7	234	24,322	資本市場	
TJX COS INC	37	20	141	14,691	専門小売り	
3M CORP	21	27	451	46,915	コングロマリット	
TRAVELERS COS INC/THE	—	7	103	10,788	保険	
UNION PAC CORP	13	12	272	28,282	陸運・鉄道	
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	19	19	312	32,421	航空貨物・物流サービス	
UNITEDHEALTH GROUP INC	11	7	248	25,843	ヘルスケア・プロバイダー・ヘルスケア・サービス	
VERIZON COMMUNICATIONS	110	111	633	65,745	各種電気通信サービス	
WEC ENERGY GROUP INC	17	17	151	15,694	総合公益事業	
WELLS FARGO CO	93	66	231	23,996	銀行	
WESTROCK CO	29	9	42	4,381	容器・包装	
EATON CORP PLC	7	—	—	—	電気設備	
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL PLC	48	42	220	22,874	建設関連製品	
MEDTRONIC PLC	51	31	372	38,644	ヘルスケア機器・用品	
TE CONNECTIVITY LTD	12	6	82	8,585	電子装置・機器・部品	
LYONDELLBASELL INDU-CL A	14	16	166	17,247	化学	
小計	株数・金額	2,264	2,013	16,379	1,700,852	
	銘柄数<比率>	62	63	—	<61.2%>	
(カナダ)			千カナダドル			
ENBRIDGE INC	110	111	499	41,032	石油・ガス・消耗燃料	
NATIONAL BANK OF CANADA	43	26	190	15,622	銀行	
TORONTO DOMINION BANK	50	42	317	26,071	銀行	
小計	株数・金額	203	179	1,007	82,726	
	銘柄数<比率>	3	3	—	<3.0%>	
(イギリス)			千英ポンド			
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	66	80	224	31,867	タバコ	
PERSIMMON PLC	57	54	145	20,659	家庭用耐久財	
PRUDENTIAL PLC	61	41	60	8,529	保険	
BP PLC	241	205	63	9,014	石油・ガス・消耗燃料	
LLOYDS BANKING GROUP PLC	1,042	—	—	—	銀行	
GLAXOSMITHKLINE PLC	172	156	218	31,077	医薬品	
BABCOCK INTL GROUP PLC	379	259	68	9,736	商業サービス・用品	
ASTRAZENECA PLC	42	43	325	46,228	医薬品	
BT GROUP PLC	780	509	72	10,237	各種電気通信サービス	
NATIONAL GRID PLC	212	249	218	30,993	総合公益事業	
VODAFONE GROUP PLC	774	828	106	15,184	無線通信サービス	
小計	株数・金額	3,830	2,429	1,502	213,528	
	銘柄数<比率>	11	10	—	<7.7%>	
(スイス)			千スイスフラン			
ROCHE HOLDING (GENUSSCHEINE)	17	22	704	82,396	医薬品	
NESTLE SA-REG	25	43	441	51,597	食品	
UBS GROUP AG	130	108	147	17,190	資本市場	
小計	株数・金額	173	175	1,292	151,185	
	銘柄数<比率>	3	3	—	<5.4%>	
(スウェーデン)			千スウェーデンクローナ			
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB	—	38	338	4,230	銀行	
SWEDBANK AB	66	—	—	—	銀行	
小計	株数・金額	66	38	338	4,230	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.2%>	

銘柄	株数	第177期末		第183期末		業種等
		株数	株数	評価額	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	23	13	605	10,269	医薬品	
小計	株数・金額	23	13	605	10,269	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.4%>	
(ユーロ…ドイツ)				千ユーロ		
DEUTSCHE POST AG-REG	59	47	208	26,376	航空貨物・物流サービス	
SAP SE	15	12	129	16,321	ソフトウェア	
BASF SE	6	—	—	—	化学	
ALLIANZ SE-REG	9	10	207	26,135	保険	
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	15	12	69	8,814	自動車	
小計	株数・金額	105	82	615	77,648	
	銘柄数<比率>	5	4	—	<2.8%>	
(ユーロ…フランス)						
ORANGE SA	96	127	126	15,979	各種電気通信サービス	
AXA SA	89	94	188	23,823	保険	
BNP PARIBAS	8	—	—	—	銀行	
小計	株数・金額	194	221	315	39,802	
	銘柄数<比率>	3	2	—	<1.4%>	
(ユーロ…イギリス)						
UNILEVER PLC	—	71	350	44,290	パーソナル用品	
RELX PLC	69	50	104	13,228	専門サービス	
小計	株数・金額	69	122	455	57,518	
	銘柄数<比率>	1	2	—	<2.1%>	
(ユーロ…オランダ)						
UNILEVER NV	68	—	—	—	パーソナル用品	
ING GROEP NV	229	167	131	16,598	銀行	
小計	株数・金額	298	167	131	16,598	
	銘柄数<比率>	2	1	—	<0.6%>	
(ユーロ…スペイン)						
ACS, ACTIVIDADES CONS Y SERV	27	35	104	13,198	建設・土木	
RED ELECTRICA CORPORACION SA	96	89	145	18,359	電力	
AENA SME SA	5	—	—	—	運送インフラ	
小計	株数・金額	129	124	250	31,558	
	銘柄数<比率>	3	2	—	<1.1%>	
(ユーロ…ベルギー)						
UMICORE	—	4	18	2,366	化学	
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	21	1	6	805	飲料	
小計	株数・金額	21	5	25	3,171	
	銘柄数<比率>	1	2	—	<0.1%>	
ユーロ計	株数・金額	819	723	1,792	226,297	
	銘柄数<比率>	15	13	—	<8.1%>	
(香港)				千香港ドル		
CHINA TELECOM CORP LTD-H	3,600	—	—	—	各種電気通信サービス	
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	90	90	896	12,002	保険	
AIA GROUP LTD	106	78	785	10,517	保険	
HKT TRUST AND HKT LTD	470	910	905	12,123	各種電気通信サービス	
小計	株数・金額	4,266	1,078	2,587	34,644	
	銘柄数<比率>	4	3	—	<1.2%>	
(シンガポール)				千シンガポールドル		
DBS GROUP HLDGS	118	75	202	15,876	銀行	
小計	株数・金額	118	75	202	15,876	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.6%>	

銘柄	株数	第177期末		第183期末		業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(台湾)	百株	百株	千新台湾ドル	千円		
TAIWAN SEMICONDUCTOR	102	82	4,896	18,165		半導体・半導体製造装置
ASE TECHNOLOGY HOLDING CO LTD	261	231	2,289	8,492		半導体・半導体製造装置
小計	株数・金額	363	313	7,185	26,658	
	銘柄数<比率>	2	2	—	<1.0%>	
(オーストラリア)				千豪ドル		
RIO TINTO LTD	17	17	205	16,600		金属・鉱業
小計	株数・金額	17	17	205	16,600	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.6%>	
合計	株数・金額	12,145	7,057	—	2,482,869	
	銘柄数<比率>	104	101	—	<89.3%>	

\* 邦貨換算金額は、第183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。

## &lt;世界REITマザーファンド&gt;

下記は、世界REITマザーファンド全体(2,969,639千口)の内容です。

## 国内投資信託証券

銘	柄	第177期末		第183期末			
		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	800		847		84,022	1.0
S O S i L A物流リート投資法人	投資証券	434		581		72,625	0.8
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	308		—		—	—
アクティブア・プロパティーズ投資法人	投資証券	164		—		—	—
イオンリート投資法人	投資証券	475		569		75,733	0.9
ケネディクス商業リート投資法人	投資証券	186		482		118,909	1.4
ラサールロジポート投資法人	投資証券	932		649		107,279	1.2
三菱地所物流リート投資法人	投資証券	199		—		—	—
日本ビルファンド投資法人	投資証券	—		190		110,390	1.3
オリックス不動産投資法人	投資証券	802		736		120,556	1.4
ケネディクス・オフィス投資法人	投資証券	221		221		143,208	1.6
合 計	口 数 ・ 金 額	4,521		4,275		832,725	
	銘 柄 数 < 比 率 >	10		8		< 9.5% >	

\*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177期末		第183期末		
		口	数	評 価 額		比 率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		口	口	千米ドル	千円	%
ACADIA REALTY TRUST		—	34,900	549	57,078	0.6
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT		15,003	11,467	1,922	199,650	2.3
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES		—	12,325	531	55,160	0.6
AMERICAN TOWER CORP		4,374	4,119	885	91,954	1.0
APARTMENT INVT&MGMT CO-A		36,075	—	—	—	—
APARTMENT INCOME REIT CO		—	48,185	1,854	192,535	2.2
APPLE HOSPITALITY REIT INC		—	48,200	624	64,865	0.7
AVALONBAY COMMUNITIES INC		13,357	—	—	—	—
BOSTON PROPERTIES		14,731	—	—	—	—
BRANDYWINE REALTY TRUST		46,354	42,054	498	51,791	0.6
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC		73,506	33,969	574	59,612	0.7
CAMDEN PROPERTY TRUST		14,063	14,999	1,487	154,472	1.8
COLUMBIA PROPERTY TRUST INC		46,665	—	—	—	—
CORPORATE OFFICE PROPERTIES		—	14,900	390	40,552	0.5
COUSINS PROPERTIES INC		—	27,000	912	94,764	1.1
CROWN CASTLE INTL CORP		10,772	10,180	1,575	163,595	1.9
CUBESMART		65,980	63,039	2,131	221,319	2.5
CYRUSONE INC		17,466	16,658	1,171	121,619	1.4

銘 柄	第177期末		第183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	%	
DUKE REALTY CORP	57,836	39,737	1,533	159,192	1.8	
EQUINIX INC	6,546	2,260	1,558	161,850	1.8	
EQUITY RESIDENTIAL	31,542	—	—	—	—	
EXTRA SPACE STORAGE INC	—	14,489	1,597	165,920	1.9	
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	—	22,200	616	63,970	0.7	
HEALTHCARE TRUST OF AMERICA	63,889	45,717	1,290	133,967	1.5	
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	76,119	—	—	—	—	
HIGHWOODS PROPERTIES INC	25,563	20,921	840	87,266	1.0	
HOST HOTELS & RESORTS INC	68,166	—	—	—	—	
HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	29,538	24,998	632	65,647	0.7	
INVITATION HOMES INC	79,032	57,478	1,663	172,788	2.0	
LIFE STORAGE INC	21,546	19,046	2,289	237,723	2.7	
MGM GROWTH PROPERTIES LLC-A	34,502	30,207	914	94,979	1.1	
MID-AMERICA APARTMENT COMM	12,270	12,870	1,660	172,398	2.0	
NETSTREIT CORP	—	24,122	404	42,031	0.5	
PARAMOUNT GROUP INC	—	31,200	281	29,190	0.3	
PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	64,762	39,862	643	66,849	0.8	
PROLOGIS INC	61,537	58,571	5,593	580,832	6.6	
QTS REALTY TRUST INC CL A	18,074	18,574	1,115	115,819	1.3	
RETAIL PROPERTIES OF AME-A	75,176	74,074	685	71,149	0.8	
SIMON PROPERTY GROUP INC	20,639	46,646	4,429	459,911	5.2	
SITE CENTERS CORP	—	65,700	735	76,341	0.9	
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	50,945	6,949	261	27,203	0.3	
STAG INDUSTRIAL INC	38,041	40,141	1,220	126,714	1.4	
STORE CAPITAL CORP	23,811	34,102	1,056	109,740	1.2	
SUN COMMUNITIES INC	4,876	—	—	—	—	
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	48,596	—	—	—	—	
UDR INC	—	36,200	1,402	145,586	1.7	
URBAN EDGE PROPERTIES	37,819	—	—	—	—	
VENTAS INC	48,518	40,536	1,964	204,022	2.3	
VEREIT INC	292,133	—	—	—	—	
VEREIT INC	—	66,413	2,366	245,716	2.8	
VICI PROPERTIES INC	69,198	78,386	1,984	206,094	2.3	
WELLTOWER INC	—	14,661	931	96,763	1.1	
小 計	口 数 ・ 金 額	1,719,020	1,348,055	54,782	5,688,646	
	銘 柄 数 < 比 率 >	38	41	—	< 64.7% >	
(カナダ)				千カナダドル		
BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	—	9,316	328	26,941	0.3	
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	27,589	17,745	879	72,240	0.8	
H&R REAL ESTATE INVSTMNT-UTS	—	39,800	506	41,601	0.5	
小 計	口 数 ・ 金 額	27,589	66,861	1,714	140,782	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	3	—	< 1.6% >	
(イギリス)				千英ポンド		
DERWENT LONDON PLC	20,312	27,356	878	124,912	1.4	
BIG YELLOW GROUP PLC	38,207	20,804	233	33,183	0.4	

銘柄	第177期末		第183期末		
	口数	口数	評価額		比率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(イギリス)			千英ポンド	千円	%
SAFESTORE HOLDINGS PLC	69,700	61,898	514	73,123	0.8
SEGRO PLC	123,621	69,079	667	94,883	1.1
LAND SECURITIES GROUP PLC	—	111,599	742	105,565	1.2
小計	口数・金額	251,840	290,736	3,036	431,667
	銘柄数<比率>	4	5	—	<4.9%>
(ユーロ…ドイツ)			千ユーロ		
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	58,483	51,298	759	95,827	1.1
小計	口数・金額	58,483	51,298	759	95,827
	銘柄数<比率>	1	1	—	<1.1%>
(ユーロ…フランス)					
GECINA SA	7,834	2,523	316	39,965	0.5
COVIVIO	4,840	—	—	—	—
MERCIALYS	—	76,351	581	73,434	0.8
小計	口数・金額	12,674	78,874	898	113,399
	銘柄数<比率>	2	2	—	<1.3%>
(ユーロ…オランダ)					
NSI NV	7,631	6,437	212	26,771	0.3
小計	口数・金額	7,631	6,437	212	26,771
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.3%>
(ユーロ…ベルギー)					
MONTEA	—	3,551	333	42,041	0.5
WAREHOUSES DE PAUW SCA	16,764	15,412	434	54,857	0.6
小計	口数・金額	16,764	18,963	767	96,899
	銘柄数<比率>	1	2	—	<1.1%>
ユーロ計	口数・金額	95,552	155,572	2,637	332,898
	銘柄数<比率>	5	6	—	<3.8%>
(香港)			千香港ドル		
LINK REIT	235,560	230,060	16,207	217,021	2.5
小計	口数・金額	235,560	230,060	16,207	217,021
	銘柄数<比率>	1	1	—	<2.5%>
(シンガポール)			千シンガポールドル		
CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL TRUST	477,100	522,700	1,181	92,649	1.1
MAPLETREE LOGISTICS TRUST	377,155	—	—	—	—
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	—	492,200	1,417	111,177	1.3
MAPLETREE COMMERCIAL TRUST	592,500	734,600	1,608	126,176	1.4
小計	口数・金額	1,446,755	1,749,500	4,207	330,003
	銘柄数<比率>	3	3	—	<3.8%>
(オーストラリア)			千豪ドル		
MIRVAC GROUP	455,859	—	—	—	—
GPT GROUP	496,598	—	—	—	—
STOCKLAND TRUST GROUP	—	351,372	1,539	124,275	1.4
DEXUS	173,716	197,069	1,779	143,697	1.6
GOODMAN GROUP	69,867	—	—	—	—
INGENIA COMMUNITIES GROUP	147,045	288,991	1,387	112,012	1.3
SHOPPING CENTRES AUSTRALASIA	—	762,920	1,831	147,853	1.7

銘柄	第177期末		第183期末			
	口数	口数	評価額		比率	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(オーストラリア)	口	口	千豪ドル	千円	%	
CHARTER HALL SOCIAL INFRASTRUCTURE REIT	273,842	—	—	—	—	
HOME CONSORTIUM	—	226,501	937	75,720	0.9	
VICINITY CENTRES	—	423,671	641	51,830	0.6	
小計	口数・金額	1,616,927	2,250,524	8,116	655,389	
	銘柄数<比率>	6	6	—	<7.5%>	
合計	口数・金額	5,393,243	6,091,308	—	7,796,408	
	銘柄数<比率>	58	65	—	<88.7%>	

\*邦貨換算金額は、第183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16期（決算日2020年7月15日）

作成対象期間（2019年7月17日～2020年7月15日）

### 受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚く御礼申し上げます。  
当作成対象期間の運用状況等についてご報告申し上げます。  
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

#### ●当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	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**

東京都江東区豊洲二丁目2番1号

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



## ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		参考指数	債 券 債 券		純 資 産	
	期騰落	中率		組入比率	先物比率		
12期(2016年7月15日)	円 16,166	% △4.0	150.26	% △4.6	% 95.7	% —	百万円 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
16期(2020年7月15日)	17,926	3.8	167.48	5.7	95.8	—	9,248

\* 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 債 券		純 資 産
	期騰落	中率		組入比率	先物比率	
(期首) 2019年7月16日	円 17,273	% —	158.39	% —	% 96.6	% —
7月末	17,373	0.6	159.19	0.5	97.2	—
8月末	17,475	1.2	160.60	1.4	95.6	—
9月末	17,582	1.8	160.75	1.5	96.1	—
10月末	17,700	2.5	161.90	2.2	97.9	—
11月末	17,668	2.3	161.85	2.2	97.1	—
12月末	17,761	2.8	162.35	2.5	98.0	—
2020年1月末	17,868	3.4	163.58	3.3	93.8	—
2月末	17,993	4.2	165.42	4.4	96.4	—
3月末	17,570	1.7	164.90	4.1	95.2	—
4月末	17,280	0.0	162.65	2.7	94.6	—
5月末	17,598	1.9	164.48	3.8	91.5	—
6月末	17,802	3.1	166.52	5.1	94.8	—
(期末) 2020年7月15日	円 17,926	% 3.8	167.48	% 5.7	% 95.8	% —

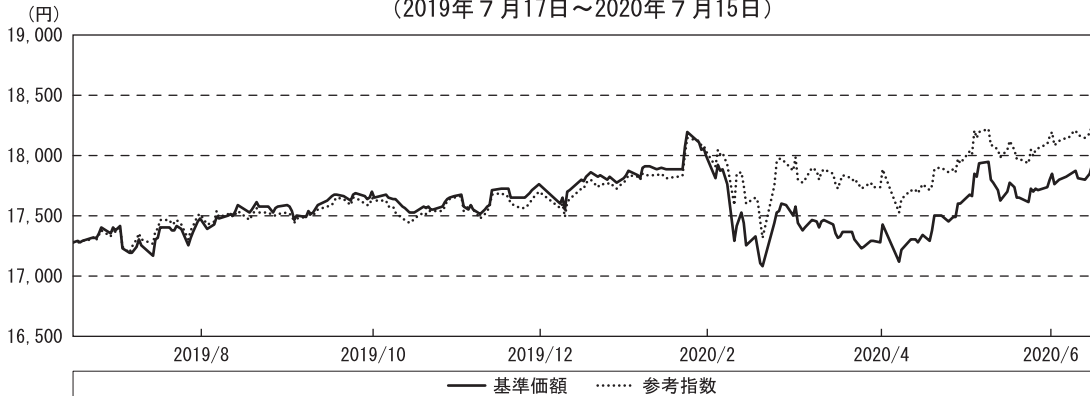
\* 騰落率は期首比です。

\* 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

【基準価額等の推移】  
(2019年7月17日～2020年7月15日)



(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17,273円から期末17,926円に653円の値上がりとなりました。

#### (基準価額の主な上昇要因)

- ・ グローバルに債券利回りが低下（価格は上昇）したこと。

#### (基準価額の主な下落要因)

- ・ 米ドル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、期初に参考指数に対して日本円や米ドルを多め、欧州通貨を少なめとしていた投資比率を変更し、期末には日本円や欧州通貨を多め、米ドルを少なめとしました。
- ・ 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5.74%の上昇に対し、基準価額の騰落率は3.78%の上昇となりました。

### (主なプラス要因)

- ・ユーロが米ドルに対して上昇する局面で、ユーロを多め、米ドルを少なめに保有していたこと。
- ・債券利回りが低下した一部の欧州周縁国の金利感応度を引き上げていたこと。

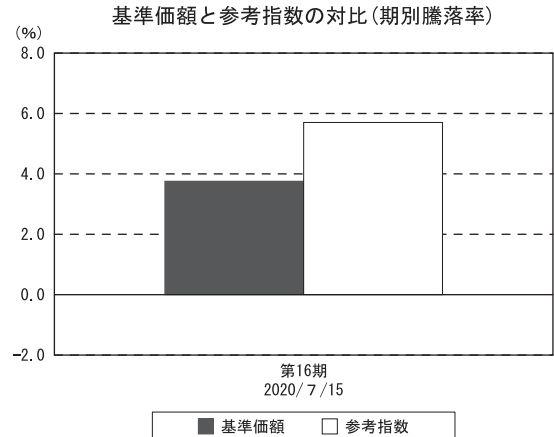
### (主なマイナス要因)

- ・グローバルに債券利回りが低下する局面で、米国を中心にファンド全体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、米国では新型コロナウイルス感染拡大の経済への悪影響は懸念されるものの、大規模な財政政策や緩和的な金融政策によって経済が持ち直しに向かうことで、債券利回りは上昇（価格は下落）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、日本の経常黒字が円高要因となり、円は米ドルに対して上昇しやすいと予想します。ユーロについては、ユーロ圏の経常黒字や、米国における積極的な財政・金融政策に伴う米ドル安圧力などを背景に、ユーロは米ドルに対して上昇しやすいと想定します。そのため、日本円と欧州通貨を多め、米ドルを少なめの配分とします。

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

(2019年7月17日～2020年7月15日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) その他費用	円 3	% 0.016	(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)	(0.016)	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	0.016	
期中の平均基準価額は、17,639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

(2019年7月17日～2020年7月15日)

## 公社債

			買付額	売付額	
国内	国債証券		千円 6,680,483	千円 7,104,104	
	外国	アメリカ	国債証券	千米ドル 40,902	千米ドル 32,441
カナダ		国債証券	千カナダドル 2,519	千カナダドル 3,960	
		地方債証券	2,632	—	
イギリス		国債証券	千英ポンド 2,093	千英ポンド 4,672	
スウェーデン		国債証券	千スウェーデンクローナ 19,912	千スウェーデンクローナ —	
国		ユーロ		千ユーロ 3,481	千ユーロ 3,902
		ドイツ	国債証券	3,481	3,902
	イタリア	国債証券	13,558	21,250 ( 8,900)	
	フランス	国債証券	3,910	4,608	
	スペイン	国債証券	6,277	6,090	
ポーランド	国債証券	千ズロチ 4,870	千ズロチ —		

		買付額	売付額
外国	シンガポール	千シンガポールドル 1,323	千シンガポールドル 1,360
	マレーシア	千リンギ 11,572	千リンギ 11,779
	オーストラリア	千豪ドル 3,184	千豪ドル 850
	イスラエル	千新シェケル 4,091	千新シェケル -
	メキシコ	千メキシコペソ 75,076	千メキシコペソ 59,900

\*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

(2019年7月17日～2020年7月15日)

### 利害関係人との取引状況

区分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B		売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	
			$\frac{B}{A}$			$\frac{D}{C}$
為替先物取引	百万円 77,938	百万円 899	% 1.2	百万円 78,028	百万円 929	% 1.2
為替直物取引	4,758	1,224	25.7	5,622	1,332	23.7

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信託銀行です。

## ○組入資産の明細

(2020年7月15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 1,470,000	千円 1,587,481	% 17.2	% -	% 16.1	% -	% 1.1		
合計	1,470,000	1,587,481	17.2	-	16.1	-	1.1		

\*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405回	0.1	100,000	100,333	2021/10/1
国庫債券	利付(40年)第4回	2.2	100,000	144,446	2051/3/20
国庫債券	利付(10年)第348回	0.1	250,000	253,707	2027/9/20
国庫債券	利付(10年)第349回	0.1	50,000	50,748	2027/12/20
国庫債券	利付(10年)第350回	0.1	100,000	101,468	2028/3/20
国庫債券	利付(20年)第132回	1.7	120,000	141,858	2031/12/20
国庫債券	利付(20年)第134回	1.8	100,000	119,552	2032/3/20
国庫債券	利付(20年)第153回	1.3	200,000	230,554	2035/6/20
国庫債券	利付(20年)第157回	0.2	280,000	275,741	2036/6/20
国庫債券	利付(20年)第172回	0.4	170,000	169,073	2040/3/20
合 計			1,470,000	1,587,481	

\*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
	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%
アメリカ	25,800	27,172	2,915,558	31.5	—	0.6	20.7	10.2
カナダ	千カナダドル	千カナダドル						
	2,400	2,667	210,443	2.3	—	2.3	—	—
イギリス	千英ポンド	千英ポンド						
	1,100	1,892	255,309	2.8	—	2.8	—	—
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						
	18,000	19,394	229,050	2.5	—	2.5	—	—
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	600	606	74,240	0.8	—	0.8	—	—
イタリア	12,100	13,853	1,696,099	18.3	—	9.7	7.3	1.3
フランス	400	670	82,044	0.9	—	0.9	—	—
スペイン	2,500	3,999	489,659	5.3	—	5.3	—	—
ベルギー	600	787	96,405	1.0	—	1.0	—	—
ポーランド	千ズロチ	千ズロチ						
	4,500	5,070	138,770	1.5	—	1.5	—	—
マレーシア	千リングギ	千リングギ						
	1,200	1,386	34,879	0.4	—	0.4	—	—
オーストラリア	千豪ドル	千豪ドル						
	4,700	5,519	413,868	4.5	—	4.5	—	—
イスラエル	千新シェケル	千新シェケル						
	4,000	4,142	129,200	1.4	—	1.4	—	—

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
メキシコ	千メキシコペソ 92,000	千メキシコペソ 106,401	千円 509,663	% 5.5	% —	% 4.1	% 1.4	% —
合 計	—	—	7,275,193	78.7	—	37.7	29.4	11.5

\* 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

\* 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	
アメリカ			%	千米ドル	千米ドル	千円	
国債証券	US TREASURY	N/B	2.25	2,700	2,745	294,542	2021/4/30
	US TREASURY	N/B	2.625	2,900	2,959	317,575	2021/5/15
	US TREASURY	N/B	2.625	1,000	1,034	111,017	2021/12/15
	US TREASURY	N/B	2.375	1,000	1,036	111,244	2022/3/15
	US TREASURY	N/B	1.75	1,000	1,030	110,581	2022/6/15
	US TREASURY	N/B	2.5	14,200	15,213	1,632,458	2023/8/15
	US TREASURY	N/B	1.125	2,500	2,600	278,980	2025/2/28
	US TREASURY	N/B	1.5	400	433	46,551	2030/2/15
	US TREASURY	N/B	2.0	100	117	12,606	2050/2/15
小 計						2,915,558	
カナダ				千カナダドル	千カナダドル		
地方債証券	ONTARIO (PROVINCE OF)		2.7	1,200	1,350	106,532	2029/6/2
	PROVINCE OF QUEBEC		2.3	1,200	1,317	103,910	2029/9/1
小 計						210,443	
イギリス				千英ポンド	千英ポンド		
国債証券	UK TREASURY		4.75	800	1,397	188,531	2038/12/7
	UK TREASURY		3.5	300	494	66,777	2045/1/22
小 計						255,309	
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	19,394	229,050	2029/11/12
小 計						229,050	
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ		
ドイツ	国債証券	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	—	600	606	74,240	2050/8/15
イタリア	国債証券	BUONI POLIENNALI DEL TES	0.05	1,000	1,000	122,527	2021/4/15
		BUONI POLIENNALI DEL TES	1.0	3,000	3,053	373,893	2022/7/15
		BUONI POLIENNALI DEL TES	0.95	2,400	2,446	299,561	2023/3/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	7.25	1,000	1,392	170,471	2026/11/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	6.5	1,600	2,216	271,363	2027/11/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	3.0	2,100	2,438	298,573	2029/8/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	4.0	800	1,057	129,491	2037/2/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	3.25	200	246	30,215	2046/9/1

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			
ユーロ	%	千ユーロ	千ユーロ	千円			
フランス	国債証券	FRANCE GOVERNMENT O.A.T	3.25	400	670	82,044	2045/5/25
スペイン	国債証券	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	0.5	800	812	99,524	2030/4/30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	5.15	1,700	3,186	390,135	2044/10/31
ベルギー	国債証券	BELGIUM KINGDOM	1.7	600	787	96,405	2050/6/22
小計						2,438,449	
ポーランド				千ズロチ	千ズロチ		
	国債証券	POLAND GOVERNMENT BOND	2.75	4,500	5,070	138,770	2029/10/25
小計						138,770	
マレーシア				千リンギ	千リンギ		
	国債証券	MALAYSIA GOVERNMENT	4.642	1,200	1,386	34,879	2033/11/7
小計						34,879	
オーストラリア				千豪ドル	千豪ドル		
	国債証券	AUSTRALIAN GOVERNMENT	4.25	1,300	1,575	118,156	2026/4/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.25	600	669	50,161	2028/5/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.75	2,800	3,274	245,550	2029/11/21
小計						413,868	
イスラエル				千新シェケル	千新シェケル		
	国債証券	ISRAEL FIXED BOND	1.0	4,000	4,142	129,200	2030/3/31
小計						129,200	
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	27,983	134,040	2024/9/5
		MEX BONOS DESARR FIX RT	7.5	25,000	28,027	134,252	2027/6/3
		MEX BONOS DESARR FIX RT	8.5	42,000	50,390	241,369	2029/5/31
小計						509,663	
合計						7,275,193	

\*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

(2020年7月15日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
公社債	8,862,675	93.5
コール・ローン等、その他	615,966	6.5
投資信託財産総額	9,478,641	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（7,416,442千円）の投資信託財産総額（9,478,641千円）に対する比率は78.2%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=107.30円、1カナダドル=78.88円、1英ポンド=134.92円、1スウェーデンクローナ=11.81円、1ノルウェークローネ=11.46円、1ユーロ=122.43円、1ズロチ=27.37円、1シンガポールドル=77.13円、1リンギ=25.16円、1豪ドル=74.98円、1新シェケル=31.19円、1メキシコペソ=4.79円。



## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年7月15日現在)

項 目	当 期 末 円
(A) 資産	12,414,923,860
コール・ローン等	346,563,344
公社債(評価額)	8,862,675,693
未収入金	3,147,712,306
未収利息	50,500,904
前払費用	7,471,613
(B) 負債	3,166,210,308
未払金	3,141,710,174
未払解約金	24,500,000
未払利息	134
(C) 純資産総額(A-B)	9,248,713,552
元本	5,159,349,396
次期繰越損益金	4,089,364,156
(D) 受益権総口数	5,159,349,396口
1万口当たり基準価額(C/D)	17,926円

(注) 期首元本額は5,942,381,875円、期中追加設定元本額は172,154,432円、期中一部解約元本額は955,186,911円、1口当たり純資産額は1,7926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 5,159,349,396円

## ○損益の状況 (2019年7月17日～2020年7月15日)

項 目	当 期 円
(A) 配当等収益	186,480,295
受取利息	186,873,422
支払利息	△ 393,127
(B) 有価証券売買損益	164,795,954
売買益	1,035,411,209
売買損	△ 870,615,255
(C) 保管費用等	△ 1,540,988
(D) 当期損益金(A+B+C)	349,735,261
(E) 前期繰越損益金	4,322,096,416
(F) 追加信託差損益金	132,845,568
(G) 解約差損益金	△ 715,313,089
(H) 計(D+E+F+G)	4,089,364,156
次期繰越損益金(H)	4,089,364,156

\* 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。

# 世界株式マザーファンド

## 運用報告書

第16期（決算日2020年7月15日）

作成対象期間（2019年7月17日～2020年7月15日）

### 受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚く御礼申し上げます。  
当作成対象期間の運用状況等についてご報告申し上げます。  
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	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**

東京都江東区豊洲二丁目2番1号

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

## ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額	参考指数		株組入比率	株先物比率	純資産額
		騰落率	騰落率			
	円	%	%	%	%	百万円
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
16期(2020年7月15日)	27,369	△0.9	2.1	96.3	—	2,661

\*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

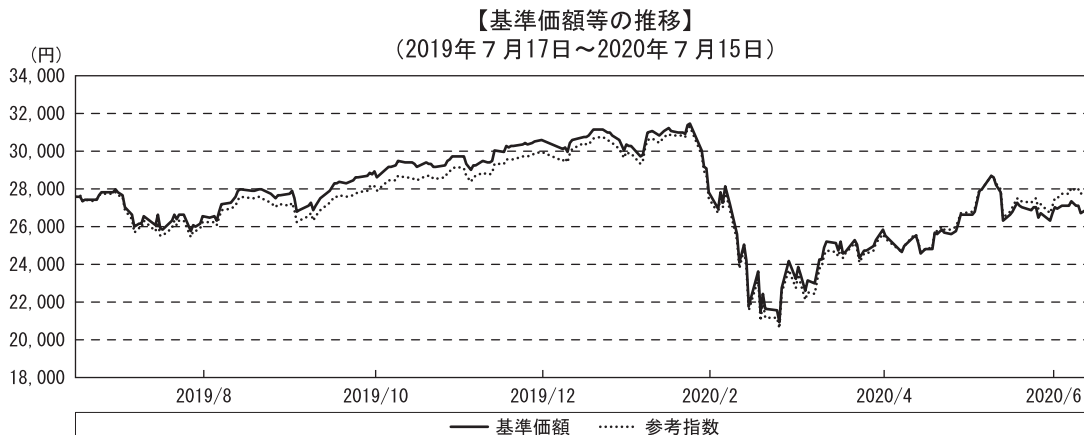
年月日	基準価額	参考指数		株組入比率	株先物比率
		騰落率	騰落率		
(期首) 2019年7月16日	円 27,622	% —	% —	% 96.4	% —
7月末	27,794	0.6	0.1	96.7	—
8月末	26,517	△4.0	△4.9	97.2	—
9月末	27,727	0.4	△1.9	96.6	—
10月末	28,904	4.6	2.0	96.8	—
11月末	29,749	7.7	5.5	96.7	—
12月末	30,579	10.7	8.4	97.2	—
2020年1月末	30,273	9.6	8.3	97.2	—
2月末	27,840	0.8	△0.5	98.7	—
3月末	23,855	△13.6	△15.1	93.8	—
4月末	25,820	△6.5	△7.3	96.2	—
5月末	26,634	△3.6	△3.4	95.6	—
6月末	26,745	△3.2	△1.8	96.7	—
(期末) 2020年7月15日	27,369	△0.9	2.1	96.3	—

\*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27,622円から期末27,369円となりました。

- (下落) 米国による新たな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、パウエルFRB（米連邦準備制度理事会）議長による会見を受け、米国の追加利下げへの期待が後退したこと、為替市場で米ドル安・円高が進行したこと
- (上昇) 米中貿易協議の再開観測が浮上したこと、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
- (上昇) 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、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
- (下落) 新型コロナウイルスの世界的な感染拡大を受け、投資家のリスク回避姿勢が強まったこと、欧米諸国で新型コロナウイルスの感染者数が急増し、世界的な経済活動の停滞による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) 米国をはじめ各国で大型の経済対策が成立したこと、欧米での新型コロナウイルスの感染拡大ペースが鈍化しているとの見方が広がったこと、欧米での段階的な経済活動再開の動きや市場予想を上回る米経済指標を受けて、景気回復への期待が高まったこと

## ○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、ヘルスケア、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。
- (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）、CISCO SYSTEMS（米国／通信機器）、ROCHE HOLDING (GENUSSCHEINE)（スイス／医薬品）、VERIZON COMMUNICATIONS（米国／各種電気通信サービス）、JOHNSON & JOHNSON（米国／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

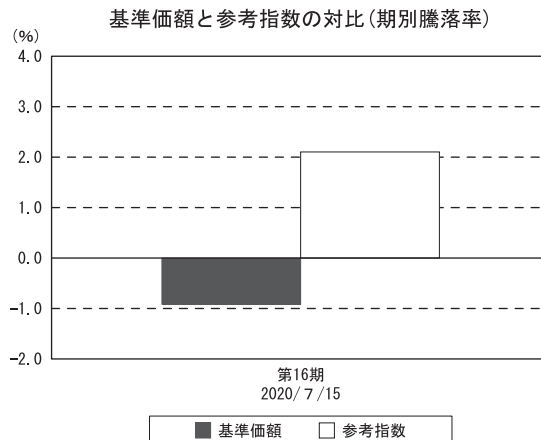
当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。

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2.1%の上昇となったのに対して、基準価額は0.9%の下落となりました。

### (主なプラス要因)

- ①業種別では、収益力や増配の実績、および配当利回りで見た割安度の判断からオーバーウェイトとしていたヘルスケアセクターの株価騰落率が参考指数を上回ったこと、ヘルスケアセクター内での銘柄選択効果プラスに寄与したこと
- ②個別銘柄では、株主還元積極的な姿勢や、過去からの増配実績などを評価してオーバーウェイトとしていた米国のIT株や、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、豊富な薬品群と新薬候補を抱えていることに加え、安定した配当実績を評価してオーバーウェイトとしていたスイス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



(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。

### (主なマイナス要因)

- ①業種別では、相対的に配当利回りが低いことなどからアンダ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、生活必需品セクター内の銘柄選択効果がマイナスに影響したこと
- ②個別銘柄では、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・サービス株や、業績見通しや配当利回りで見えた株価の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、配当利回りが高いことや、過去からの増配実績などを評価してオーバーウェイトとしていた米国の金融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えて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新型コロナウイルスの感染拡大が各企業の業績に悪影響を及ぼすような状況、②貿易問題の再燃や香港の統治を巡っての米中間の対立、米国大統領選に伴う政治的な不透明感により市場の変動率が高まるような状況、③投資先企業の想定外の資本政策の変更、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の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、配当利回りで見えて割安な水準で買う」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な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、よろしくお願いいたします。

## ○ 1 万口当たりの費用明細

(2019年7月17日～2020年7月15日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 ( 株 式 )	円 8 ( 8 )	% 0.029 (0.029)	(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 )	6 ( 6 )	0.021 (0.021)	(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 )	50 (50) ( 0 )	0.181 (0.181) (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	64	0.231	
期中の平均基準価額は、27,703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

(2019年7月17日～2020年7月15日)

## 株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国内	上場	千株 13	千円 27,926	千株 44	千円 73,975
	アメリカ	百株 1,396 ( - )	千米ドル 6,980 (△ 2)	百株 1,402	千米ドル 8,944
外 国	カナダ	46	千カナダドル 217	28	千カナダドル 185
	イギリス	1,814 ( 65)	千英ポンド 680 ( - )	2,152	千英ポンド 980
	スイス	66 ( - )	千スイスフラン 210 (△ 2)	198	千スイスフラン 581
	スウェーデン	66	千スウェーデンクローナ 829	78	千スウェーデンクローナ 1,075
	デンマーク	10	千デンマーククローネ 394	25	千デンマーククローネ 1,001
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ	32	211	74	446
	イタリア	-	-	162	152
	フランス	90	150	122	303
	イギリス	64	130	13	32
	オランダ	147	368	99	159
	スペイン	82 ( 27)	219 ( - )	79	183
	ベルギー	7	59	2	14
	ルクセンブルグ	-	-	7	32
	フィンランド	333	154	333	122
香港	3,708	千香港ドル 2,099	46	千香港ドル 102	
シンガポール	7	千シンガポールドル 13	27	千シンガポールドル 66	
台湾	30	千新台幣ドル 849	290	千新台幣ドル 4,046	
オーストラリア	4	千豪ドル 35	73	千豪ドル 226	

\*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

(2019年7月17日～2020年7月15日)

## 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	2,618,129千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	2,798,811千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.93

\* (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7月15日)

## 利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B		売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	
			$\frac{B}{A}$			$\frac{D}{C}$
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
株式	1,123	—	—	1,494	10	0.7
為替直物取引	266	—	—	704	8	1.1

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7月15日現在)

## 国内株式

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
<b>建設業 (8.0%)</b>			
大東建託	0.8	0.8	8,152
大和ハウス工業	1.8	1.8	4,618
<b>食料品 (6.8%)</b>			
日本たばこ産業	6.5	5.6	10,959
<b>化学 (9.1%)</b>			
三菱ケミカルホールディングス	13.1	11.2	7,191
ポラ・オルビスホールディングス	4	4.2	7,442
<b>医薬品 (10.0%)</b>			
アステラス製薬	9	9.1	16,011
<b>石油・石炭製品 (5.3%)</b>			
ENEOSホールディングス	20.7	21.9	8,505
<b>機械 (5.4%)</b>			
小松製作所	5.2	3.8	8,650
<b>電気機器 (7.1%)</b>			
三菱電機	10.1	8.1	11,441
ファナック	0.8	—	—

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 (7.2%)</b>				
トヨタ自動車	2.4	1.7	11,619	
<b>陸運業 (4.4%)</b>				
西日本旅客鉄道	—	1.3	7,035	
<b>情報・通信業 (14.0%)</b>				
KDDI	8.2	6.7	22,404	
<b>卸売業 (14.8%)</b>				
伊藤忠商事	7.6	5.9	14,236	
三井物産	6.4	5.8	9,599	
<b>銀行業 (7.9%)</b>				
三菱UFJフィナンシャル・グループ	23	—	—	
三井住友フィナンシャルグループ	4.1	4.1	12,656	
合 計	株 数・金 額	123	92	160,525
	銘柄数<比率>	16	15	<6.0%>

\*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	23	12	118	12,717	ヘルスケア機器・用品
ABBVIE INC	30	38	382	41,055	バイオテクノロジー
ALTRIA GROUP INC	28	—	—	—	タバコ
AMERICAN INTL GROUP	44	79	244	26,264	保険
AMERSOURCEBERGEN CORP	5	6	59	6,394	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
AMGEN INC	19	11	297	31,908	バイオテクノロジー
APPLE INC	33	5	223	23,952	コンピュータ・周辺機器
ARES CAPITAL CORP	164	181	256	27,519	資本市場
BLACKROCK INC	2	3	171	18,370	資本市場
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	—	57	329	35,406	医薬品
BROADCOM INC	15	15	496	53,247	半導体・半導体製造装置
CVS HEALTH CORP	51	54	343	36,909	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
CHEVRON CORP	16	13	121	12,987	石油・ガス・消耗燃料
CISCO SYSTEMS	94	149	689	73,959	通信機器
CITIGROUP	—	34	170	18,295	銀行
COCA COLA CO	84	88	405	43,558	飲料
COMCAST CORP-CL A	89	84	345	37,116	メディア
CORTEVA INC	75	121	328	35,295	化学
COSTCO WHOLESALE CORPORATION	—	3	104	11,262	食品・生活必需品小売り
COTY INC-CL A	61	62	26	2,825	パーソナル用品
DOW INC	15	—	—	—	化学
DUPONT DE NEMOURS INC	49	61	329	35,386	化学
ENBRIDGE INC	34	30	92	9,906	石油・ガス・消耗燃料
EVERSOURCE ENERGY	12	12	108	11,591	電力
EXELON CORPORATION	36	64	242	26,006	電力
EXXON MOBIL CORP	51	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料
FOOT LOCKER INC	43	23	64	6,939	専門小売り
GENERAL MOTORS CO	51	65	166	17,882	自動車
GILEAD SCIENCES INC	43	9	69	7,454	バイオテクノロジー
HOLLYFRONTIER CORP	—	30	81	8,765	石油・ガス・消耗燃料
HOME DEPOT	19	7	201	21,575	専門小売り
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	5	6	102	10,964	コングロマリット
INTEL CORP	61	53	312	33,541	半導体・半導体製造装置
JPMORGAN CHASE & CO	53	21	213	22,867	銀行
JOHNSON & JOHNSON	35	35	519	55,710	医薬品
LEAR CORP	10	9	101	10,914	自動車部品
LOCKHEED MARTIN	11	12	455	48,847	航空宇宙・防衛
MARSH & MCLENNAN COS	26	19	219	23,539	保険
MASTERCARD INC	18	13	394	42,342	情報技術サービス
MAXIM INTEGRATED PRODUCTS	10	4	27	3,001	半導体・半導体製造装置
MCDONALD'S CORP	—	2	47	5,116	ホテル・レストラン・レジャー
MICROSOFT CORP	72	52	1,091	117,145	ソフトウェア
MICROCHIP TECHNOLOGY	14	3	35	3,808	半導体・半導体製造装置
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	15	—	—	—	食品
NEWELL BRANDS INC	95	—	—	—	家庭用耐久財
NEXTERA ENERGY INC	—	4	124	13,381	電力
NUTRIEN LTD	—	40	132	14,185	化学
ORACLE CORPORATION	42	29	165	17,798	ソフトウェア
PAYCHEX INC	29	23	172	18,500	情報技術サービス

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		
PEPSICO INC	27	33	459	49,294	飲料	
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	52	68	511	54,937	タバコ	
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	11	—	—	—	保険	
RALPH LAUREN CORPORATION	10	13	94	10,134	繊維・アパレル・贅沢品	
ROCKWELL AUTOMATION INC	7	—	—	—	電気設備	
S&P GLOBAL INC	11	3	138	14,903	資本市場	
SCHLUMBERGER LTD	19	—	—	—	エネルギー設備・サービス	
TJX COS INC	51	37	188	20,222	専門小売り	
3M CORP	20	21	340	36,574	コングロマリット	
UNION PAC CORP	12	13	235	25,268	陸運・鉄道	
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	33	19	223	24,007	航空貨物・物流サービス	
UNITEDHEALTH GROUP INC	6	11	348	37,407	ヘルスケア・プロバイダー・ヘルスケア・サービス	
VERIZON COMMUNICATIONS	78	110	609	65,435	各種電気通信サービス	
WEC ENERGY GROUP INC	17	17	153	16,448	総合公益事業	
WELLS FARGO CO	70	93	226	24,328	銀行	
WESTROCK CO	46	29	84	9,070	容器・包装	
EATON CORP PLC	20	7	71	7,685	電気設備	
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL PLC	17	48	167	18,010	建設関連製品	
MEDTRONIC PLC	40	51	483	51,896	ヘルスケア機器・用品	
TE CONNECTIVITY LTD	14	12	102	11,014	電子装置・機器・部品	
LYONDELLBASELL INDU-CL A	—	14	97	10,417	化学	
COPA HOLDINGS SA-CLASS A	11	—	—	—	旅客航空輸送業	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,271	2,264	15,128	1,623,279	<61.0%>
(カナダ)			千カナダドル			
ENBRIDGE INC	78	110	459	36,208	石油・ガス・消耗燃料	
NATIONAL BANK OF CANADA	56	43	266	21,005	銀行	
TORONTO DOMINION BANK	51	50	304	24,007	銀行	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	185	203	1,029	81,221	<3.1%>
(イギリス)			千英ポンド			
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	50	66	192	26,037	タバコ	
PERSIMMON PLC	53	57	146	19,817	家庭用耐久財	
PRUDENTIAL PLC	40	61	76	10,355	保険	
BP PLC	553	241	73	9,902	石油・ガス・消耗燃料	
LLOYDS BANKING GROUP PLC	1,101	1,042	31	4,232	銀行	
GLAXOSMITHKLINE PLC	263	172	277	37,415	医薬品	
BABCOCK INTL GROUP PLC	161	379	106	14,303	商業サービス・用品	
ASTRAZENECA PLC	57	42	361	48,709	医薬品	
BT GROUP PLC	551	780	90	12,165	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	212	186	25,168	総合公益事業	
VODAFONE GROUP PLC	998	774	98	13,258	無線通信サービス	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	4,102	3,830	1,640	221,366	<8.3%>
(スイス)			千スイスフラン			
ABB LTD	84	—	—	—	電気設備	
ROCHE HOLDING (GENUSSCHEINE)	17	17	589	67,267	医薬品	
NESTLE SA-REG	39	25	267	30,564	食品	
UBS GROUP AG	163	130	148	16,911	資本市場	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	305	173	1,005	114,742	<4.3%>

銘柄	株数	株数	期末		業種等
			評価	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	78	66	913	10,790	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	78 1	66 1	913 -	10,790 <0.4%>
(デンマーク)			千デンマーククローネ		
NOVO NORDISK A/S-B	37	23	980	16,119	医薬品
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	37 1	23 1	980 -	16,119 <0.6%>
(ユーロ…ドイツ)			千ユーロ		
DEUTSCHE POST AG-REG	71	59	205	25,121	航空貨物・物流サービス
SAP SE	15	15	211	25,843	ソフトウェア
BASF SE	23	6	31	3,835	化学
ALLIANZ SE-REG	9	9	170	20,889	保険
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	27	15	55	6,830	自動車
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	147 5	105 5	674 -	82,520 <3.1%>
(ユーロ…イタリア)					
ENI SPA	162	-	-	-	石油・ガス・消耗燃料
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	162 1	- -	- -	- <-%>
(ユーロ…フランス)					
ORANGE SA	100	96	104	12,834	各種電気通信サービス
AXA	80	89	166	20,360	保険
BNP PARIBAS	44	8	32	3,925	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	226 3	194 3	303 -	37,121 <1.4%>
(ユーロ…イギリス)					
RELX PLC	18	69	136	16,749	専門サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	18 1	69 1	136 -	16,749 <0.6%>
(ユーロ…オランダ)					
UNILEVER NV	18	68	321	39,386	パーソナル用品
SIGNIFY NV	21	-	-	-	電気設備
ING GROEP NV	209	229	147	18,114	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	249 3	298 2	469 -	57,500 <2.2%>
(ユーロ…スペイン)					
ACS, ACTIVIDADES CONS Y SERV	-	27	64	7,938	建設・土木
RED ELECTRICA CORPORACION SA	89	96	162	19,882	電力
AENA SME SA	9	5	67	8,210	運送インフラ
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	98 2	129 3	294 -	36,031 <1.4%>
(ユーロ…ベルギー)					
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	16	21	100	12,298	飲料
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	16 1	21 1	100 -	12,298 <0.5%>
(ユーロ…ルクセンブルグ)					
RTL GROUP	7	-	-	-	メディア
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	7 1	- -	- -	- <-%>
ユーロ計	株数・金額 銘柄数<比率>	927 17	819 15	1,978 -	242,221 <9.1%>

銘柄	株数	当期		業種等
		株数	評価額	
(香港)	百株	百株	千香港ドル	千円
CHINA TELECOM CORP LTD-H	—	3,600	824	11,409
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	—	90	785	10,867
ATA GROUP LTD	94	106	781	10,819
HKT TRUST AND HKT LTD	510	470	534	7,402
小計	株数・金額	604	4,266	2,926
	銘柄数<比率>	2	4	—
				<1.5%>
(シンガポール)			千シンガポールドル	
DBS GROUP HLDGS	138	118	253	19,549
小計	株数・金額	138	118	253
	銘柄数<比率>	1	1	—
				<0.7%>
(台湾)			千新台幣ドル	
TAIWAN SEMICONDUCTOR	162	102	3,733	13,552
ASE TECHNOLOGY HOLDING CO LTD	461	261	1,846	6,704
小計	株数・金額	623	363	5,580
	銘柄数<比率>	2	2	—
				<0.8%>
(オーストラリア)			千豪ドル	
WESTPAC BANKING CORP	68	—	—	—
RIO TINTO LTD	18	17	176	13,209
小計	株数・金額	86	17	176
	銘柄数<比率>	2	1	—
				<0.5%>
合計	株数・金額	9,361	12,145	—
	銘柄数<比率>	108	104	—
				<90.3%>

\* 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

(2020年7月15日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
株式	千円 2,563,782	% 95.9
コール・ローン等、その他	108,664	4.1
投資信託財産総額	2,672,446	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 (2,467,869千円) の投資信託財産総額 (2,672,446千円) に対する比率は92.3%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=107.30円、1カナダドル=78.88円、1英ポンド=134.92円、1スイスフラン=114.11円、1スウェーデンクローナ=11.81円、1デンマーククローネ=16.44円、1ユーロ=122.43円、1香港ドル=13.84円、1シンガポールドル=77.13円、1新台幣ドル=3.63円、1豪ドル=74.98円、1ニュージーランドドル=70.22円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年7月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	2,679,761,958
コール・ローン等	79,753,192
株式(評価額)	2,563,782,532
未収入金	29,830,894
未取配当金	6,395,340
(B) 負債	18,082,491
未払金	11,082,477
未払解約金	7,000,000
未払利息	14
(C) 純資産総額(A-B)	2,661,679,467
元本	972,522,450
次期繰越損益金	1,689,157,017
(D) 受益権総口数	972,522,450口
1万口当たり基準価額(C/D)	27,369円

(注) 期首元本額は1,115,894,105円、期中追加設定元本額は108,218,139円、期中一部解約元本額は251,589,794円、1口当たり純資産額は2,7369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 972,522,450円

## ○損益の状況 (2019年7月17日～2020年7月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	85,207,141
受取配当金	84,930,012
受取利息	175,542
その他収益金	116,767
支払利息	△ 15,180
(B) 有価証券売買損益	△ 33,043,964
売買益	304,690,811
売買損	△ 337,734,775
(C) 保管費用等	△ 5,261,580
(D) 当期損益金(A+B+C)	46,901,597
(E) 前期繰越損益金	1,966,383,765
(F) 追加信託差損益金	131,781,861
(G) 解約差損益金	△ 455,910,206
(H) 計(D+E+F+G)	1,689,157,017
次期繰越損益金(H)	1,689,157,017

\*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16期（決算日2020年7月15日）

作成対象期間（2019年7月17日～2020年7月15日）

### 受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚く御礼申し上げます。  
当作成対象期間の運用状況等についてご報告申し上げます。  
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

#### ●当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	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当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**

東京都江東区豊洲二丁目2番1号

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



## ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		参考指数	投資信託 組入比	純資産額
	期騰落	中率			
	円	%		%	百万円
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
16期(2020年7月15日)	26,325	△12.7	234.72	97.6	8,917

\*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

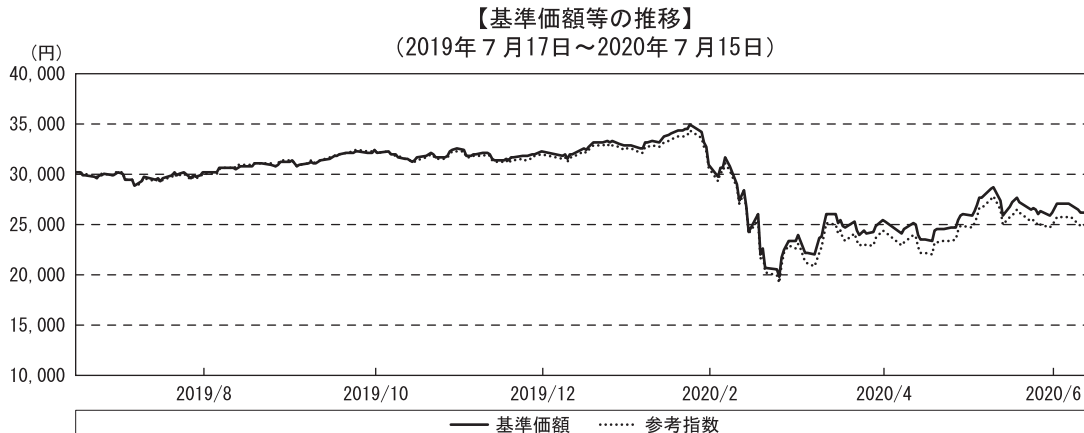
## ○当期中の基準価額と市況等の推移

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) 2019年7月16日	円	%		%	
	30,169	—	283.06	97.9	
7月末	30,134	△ 0.1	282.82	98.5	
8月末	30,193	0.1	282.22	98.5	
9月末	31,221	3.5	294.36	95.7	
10月末	32,450	7.6	304.11	98.8	
11月末	32,547	7.9	303.42	98.1	
12月末	32,224	6.8	299.57	98.7	
2020年1月末	32,946	9.2	305.57	99.4	
2月末	30,977	2.7	288.23	98.5	
3月末	23,956	△20.6	215.91	96.7	
4月末	25,442	△15.7	228.99	99.0	
5月末	26,015	△13.8	232.59	98.8	
6月末	26,252	△13.0	235.03	98.8	
(期末) 2020年7月15日					
	26,325	△12.7	234.72	97.6	

\*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) 各国で経済活動の段階的な再開の動きが広がる中、各国のREITが上昇したこと。

(下落) 新型コロナウイルスの世界的な感染拡大により景気の先行き懸念が強まる中、各国のREITが下落したこと。

### ○当ファンドのポートフォリオ

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

#### <REIT組入比率>

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

#### <REITの国・地域別配分>

REITの国・地域別の組入比率は、国際分散投資への配慮とインカムゲインの享受を目指し、北米（米国、カナダ）、欧州（フランスなど）、アジア・オセアニア（豪州、日本など）などに幅広く投資しました。

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

## ○当ファンドのベンチマークとの差異

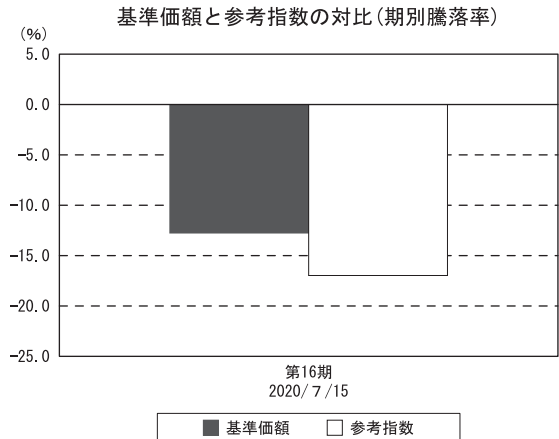
当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。

コメント・グラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

参考指数の17.1%の下落に対し、基準価額の騰落率は12.7%の下落となりました。

### (主なプラス要因)

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



(注) 参考指数は、S&P先進国REIT指数(円換算ベース)です。

## ◎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。

世界のREIT市場は、新型コロナウイルスの感染拡大が世界経済に与える影響など、注視していく必要があると考えます。今後は、世界経済は短期的に景気後退の可能性が高いと考えられますが、FRB(米連邦準備制度理事会)やECB(欧州中央銀行)が緩和的な金融政策の維持の方針を示すなど、世界の中央銀行が経済の先行きに対応し、金融政策を運営することで経済を下支えすることが期待されます。また、各国政府が大型経済対策の方針を打ち出したことも、景気後退を和らげる効果があると考えられます。

今後とも引き続きご愛顧賜りますよう、よろしくお願いいたします。

## ○ 1 万口当たりの費用明細

(2019年7月17日～2020年7月15日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 ( 投 資 信 託 証 券 )	円 40 (40)	% 0.134 (0.134)	(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 )	14 (14)	0.046 (0.046)	(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 )	20 (20) ( 0 )	0.066 (0.066) (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	74	0.246	
期中の平均基準価額は、29,529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

(2019年7月17日～2020年7月15日)

## 投資信託証券

銘	柄	買		付	
		口	数	金	額
		口	千円	口	千円
国	サンケイリアルエステート投資法人 投資証券	1,114	124,736	314	36,455
	S O S i L A物流リート投資法人 投資証券	544	61,943	110	13,660
	MCUBS MidCity投資法人 投資証券	—	—	389	43,411
	森ヒルズリート投資法人 投資証券	33	5,651	997	171,484
	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	491	91,904	183	27,809
	アクティビア・プロパティーズ投資法人 投資証券	164	68,852	—	—
	GLP投資法人 投資証券	1,230	162,234	1,230	174,669
	日本プロロジスリート投資法人 投資証券	364	102,042	961	289,119
	イオンリート投資法人 投資証券	60	8,728	252	34,923
	ケネディクス商業リート投資法人 投資証券	97	26,965	150	36,132
	ラサールロジポート投資法人 投資証券	413	56,206	869	132,225
	三菱地所物流リート投資法人 投資証券	199	64,410	297	103,530
	オリックス不動産投資法人 投資証券	363	75,357	848	194,601
	ケネディクス・オフィス投資法人 投資証券	221	132,780	—	—
ジャパン・ホテル・リート投資法人 投資証券	201	16,532	2,087	169,623	
合	計	5,494	998,348	8,687	1,427,649
外	アメリカ		千米ドル		千米ドル
	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	10,595	1,556	11,671	1,784
	AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	13,177	597	52,415	2,033
	AMERICAN TOWER CORP	6,698	1,551	2,324	566
	AMERICOLD REALTY TRUST	17,118	649	60,071	2,046
	APARTMENT INVT&MGMT CO-A	39,408	1,670	3,333	118
	AVALONBAY COMMUNITIES INC	13,831	2,331	8,388	1,692
	BOSTON PROPERTIES	14,731	1,344	—	—
	BRANDYWINE REALTY TRUST	37,903	517	56,353	785
	BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	139,153	2,358	164,465	2,519
	CAMDEN PROPERTY TRUST	8,076	752	19,117	1,982
	COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	48,421	693	68,487	1,198
	COUSINS PROPERTIES INC	30,872	1,055	83,626	2,895
	CROWN CASTLE INTL CORP	15,760	2,239	13,937	2,028
	CUBESMART	64,645	1,982	75,500	2,549
	CYRUSONE INC	25,847	1,778	23,370	1,555
	DOUGLAS EMMETT INC	40,935	1,645	40,935	1,729
	DUKE REALTY CORP	49,815	1,664	49,119	1,662
	EPR PROPERTIES	11,485	770	11,485	577
	EQUINIX INC	8,823	5,096	5,996	3,684
EQUITY RESIDENTIAL	28,633	2,079	48,609	3,728	
ESSEX PROPERTY TRUST INC	8,470	2,678	8,470	2,619	
EXTRA SPACE STORAGE INC	18,314	1,941	48,034	5,171	
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	28,429	887	28,429	458	

銘 柄	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
アメリカ	口	千米ドル	口	千米ドル
HCP INC	12,834 (△ 74,919)	452 (△ 2,457)	43,113	1,505
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	15,537	545	15,537	423
HEALTHCARE TRUST OF AMERICA	67,808	1,909	56,227	1,567
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	45,676 ( 74,919)	1,311 ( 2,457)	44,476	1,343
HIGHWOODS PROPERTIES INC	25,563	931	—	—
HOST HOTELS & RESORTS INC	130,655	1,851	153,821	2,494
HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	31,589	848	67,443	1,996
INVITATION HOMES INC	54,500	1,354	74,168	2,096
LIBERTY PROPERTY TRUST	2,530	130	25,129	1,366
LIFE STORAGE INC	21,546	2,203	—	—
MGM GROWTH PROPERTIES LLC-A	42,138	1,187	41,640	1,007
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	74,593	1,504	74,593	1,302
MID-AMERICA APARTMENT COMM	14,036	1,770	1,766	204
NEXPOINT RESIDENTIAL TRUST INC	1,344	61	17,375	820
OFFICE PROPERTIES INCOME	17,877	588	17,877	608
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	13,939	386	42,628	1,143
PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	35,497	606	44,012	873
PROLOGIS INC	46,550	3,866	46,026	3,967
PUBLIC STORAGE	1,700	309	1,700	321
QTS REALTY TRUST INC CL A	13,956	719	18,041	928
REALTY INCOME CORP	20,132	1,347	20,132	1,113
REGENCY CENTERS CORP	3,926	252	36,078	2,411
RETAIL PROPERTIES OF AME-A	107,865	1,106	76,943	844
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	5,778	474	15,132	1,031
SL GREEN REALTY CORP	4,932	465	4,932	353
SIMON PROPERTY GROUP INC	34,477	4,081	27,513	3,211
SITE CENTERS CORP	54,308	834	54,308	770
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	45,383	1,784	28,982	1,253
STAG INDUSTRIAL INC	26,597	720	34,801	1,002
STORE CAPITAL CORP	34,805	934	69,151	2,390
SUN COMMUNITIES INC	10,187	1,375	19,903	2,960
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	67,983	819	19,387	248
TAUBMAN CENTERS INC	12,370	444	53,158	2,100
URBAN EDGE PROPERTIES	61,770	1,129	23,951	408
VENTAS INC	61,097	2,065	12,579	423
VEREIT INC	339,620	2,826	230,370	1,722
VICI PROPERTIES INC	60,859	1,237	83,398	1,628
VORNADO REALTY TRUST	15,820	1,013	26,403	1,225
WELLTOWER INC	11,676	1,004	59,716	4,704
小 計	2,330,592	84,300	2,566,543	97,170
カナダ		千カナダドル		千カナダドル
ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT	—	—	13,079	699
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	18,154	874	21,707	1,106

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	—	—	24,613	483
小 計	18,154	874	59,399	2,289
イギリス		千英ポンド		千英ポンド
DERWENT LONDON PLC	32,268	1,133	11,956	369
BIG YELLOW GROUP PLC	13,151	124	45,870	476
UNITE GROUP PLC	35,204	367	153,002	1,482
SAFESTORE HOLDINGS PLC	39,677	268	101,759	670
SEGREO PLC	68,299	547	168,426	1,366
WORKSPACE GROUP PLC	47,576	511	47,576	337
TRITAX BIG BOX REIT PLC	56,385	84	635,682	955
LAND SECURITIES GROUP PLC	34,937	333	34,937	333
小 計	327,497	3,370	1,199,208	5,992
ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
ドイツ				
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	43,342	683	34,623	550
小 計	43,342	683	34,623	550
フランス				
GECINA SA	5,589	741	4,600	632
COVIVIO	4,840	326	—	—
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	14,853	1,974	16,427	1,860
小 計	25,282	3,042	21,027	2,493
オランダ				
NSI NV	13,260	513	5,629	223
小 計	13,260	513	5,629	223
スペイン				
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI SA	2,037	22	135,001	1,420
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	7,372	92	91,795	963
小 計	9,409	115	226,796	2,384
ベルギー				
WAREHOUSES DE PAUW SCA	674	109	5,888	977
	(△ 2,243)	(△ 355)		
WAREHOUSES DE PAUW SCA	3,189	75	2,126	52
	( 15,701)	( 355)		
小 計	3,863	185	8,014	1,029
	( 13,458)	( —)		
アイルランド				
GREEN REIT PLC	—	—	347,367	650
HIBERNIA REIT PLC	80,517	118	765,015	999
小 計	80,517	118	1,112,382	1,650
ユ ー ロ 計	175,673	4,658	1,408,471	8,331
	( 13,458)	( —)		
香港		千香港ドル		千香港ドル
LINK REIT	160,941	12,227	245,715	20,716
小 計	160,941	12,227	245,715	20,716

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外	シンガポール		千シンガポールドル		千シンガポールドル
	CAPITALAND MALL TRUST	519,600	1,026	42,500	88
	MAPLETREE LOGISTICS TRUST	167,336 ( - )	272 (△ 10)	763,220	1,215
	CAPITALAND RETAIL CHINA TRUST	1,476,689 ( - )	2,313 (△ 48)	1,476,689	1,909
	MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	-	-	470,000	1,112
	MAPLETREE COMMERCIAL TRUST	592,500	1,104	-	-
	MAPLETREE NORTH ASIA COMMERCIAL	134,848 ( - )	180 (△ 7)	1,108,485	1,335
	小計	2,890,973 ( - )	4,896 (△ 66)	3,860,894	5,660
	オーストラリア		千豪ドル		千豪ドル
	MIRVAC GROUP	973,544	2,326	1,519,706	4,740
GPT GROUP	540,559	2,771	43,961	143	
DEXUS	181,191	2,104	152,219	1,881	
GOODMAN GROUP	170,856	2,388	414,772	5,727	
CHARTER HALL GROUP	119,857	1,346	119,857	1,072	
INGENIA COMMUNITIES GROUP	270,374 ( 21,124)	1,136 ( 84)	349,097	1,578	
INGENIA COMMUNITIES GROUP RIGHTS	- ( 21,123)	- ( 83)	- ( 21,123)	- ( 1)	
CHARTER HALL SOCIAL INFRASTRUCTURE REIT	648,403	1,922	374,561	865	
INGENIA COMMUNITIES GROUP	21,124 (△ 21,124)	83 (△ 83)	-	-	
小計	2,925,908 ( 21,123)	14,078 ( 84)	2,974,173 ( 21,123)	16,008 ( 1)	

\*金額は受け渡し代金。

\*金額の単位未満は切り捨て。

\* ( )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

(2019年7月17日～2020年7月15日)

## 利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B		売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	
		百万円	%		百万円	%
投資信託証券	12,787	69	0.5	15,805	24	0.2
為替直物取引	3,178	284	8.9	6,083	196	3.2

## 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	13,277千円
うち利害関係人への支払額 (B)	45千円
(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

(2020年7月15日現在)

## 国内投資信託証券

銘 柄	期首(前期末)		当 期 末		
	口 数	口 数	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	—	—	800	77,280	0.9
S O S i L A 物流リート投資法人 投資証券	—	—	434	63,233	0.7
MCUBS M i d C i t y 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	—	—	308	60,645	0.7
アクティビア・プロパティーズ投資法人 投資証券	—	—	164	56,744	0.6
日本プロロジスリート投資法人 投資証券	597	—	—	—	—
イオンリート投資法人 投資証券	667	—	475	52,962	0.6
ケネディクス商業リート投資法人 投資証券	239	—	186	36,028	0.4
ラサールロジポート投資法人 投資証券	1,388	—	932	167,387	1.9
三菱地所物流リート投資法人 投資証券	297	—	199	89,251	1.0
オリックス不動産投資法人 投資証券	1,287	—	802	115,407	1.3
ケネディクス・オフィス投資法人 投資証券	—	—	221	137,020	1.5
ジャパン・ホテル・リート投資法人 投資証券	1,886	—	—	—	—
合 計	7,714	—	4,521	855,960	
	口 数 < 金 額	9	10	< 9.6% >	

\*評価額の単位未満は切り捨て。

\*比率は、純資産総額に対する評価額の比率。

\*銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

## 外国投資信託証券

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		比 率
	口 数	口 数	評 価 額		
			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	15,003	2,452	263,157	3.0
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	39,238	—	—	—	—
AMERICAN TOWER CORP	—	4,374	1,132	121,528	1.4
AMERICOLD REALTY TRUST	42,953	—	—	—	—
APARTMENT INVT&MGMT CO-A	—	36,075	1,365	146,550	1.6
AVALONBAY COMMUNITIES INC	7,914	13,357	2,062	221,287	2.5
BOSTON PROPERTIES	—	14,731	1,361	146,129	1.6
BRANDYWINE REALTY TRUST	64,804	46,354	498	53,468	0.6
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	98,818	73,506	856	91,885	1.0
CAMDEN PROPERTY TRUST	25,104	14,063	1,275	136,862	1.5
COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	66,731	46,665	593	63,691	0.7
COUSINS PROPERTIES INC	52,754	—	—	—	—
CROWN CASTLE INTL CORP	8,949	10,772	1,824	195,740	2.2
CUBESMART	76,835	65,980	1,831	196,531	2.2
CYRUSONE INC	14,989	17,466	1,342	144,062	1.6
DUKE REALTY CORP	57,140	57,836	2,053	220,305	2.5
EQUINIX INC	3,719	6,546	4,692	503,547	5.6
EQUITY RESIDENTIAL	51,518	31,542	1,798	192,981	2.2
EXTRA SPACE STORAGE INC	29,720	—	—	—	—
HCP INC	105,198	—	—	—	—
HEALTHCARE TRUST OF AMERICA	52,308	63,889	1,658	177,963	2.0
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	—	76,119	1,992	213,826	2.4
HIGHWOODS PROPERTIES INC	—	25,563	935	100,363	1.1
HOST HOTELS & RESORTS INC	91,332	68,166	723	77,603	0.9
HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	65,392	29,538	702	75,400	0.8
INVITATION HOMES INC	98,700	79,032	2,155	231,253	2.6
LIBERTY PROPERTY TRUST	22,599	—	—	—	—
LIFE STORAGE INC	—	21,546	2,069	222,033	2.5
MGM GROWTH PROPERTIES LLC-A	34,004	34,502	888	95,365	1.1
MID-AMERICA APARTMENT COMM	—	12,270	1,385	148,693	1.7
NEXPOINT RESIDENTIAL TRUST INC	16,031	—	—	—	—
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	28,689	—	—	—	—
PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	73,277	64,762	1,022	109,724	1.2
PROLOGIS INC	61,013	61,537	5,746	616,580	6.9
QTS REALTY TRUST INC CL A	22,159	18,074	1,172	125,785	1.4
REGENCY CENTERS CORP	32,152	—	—	—	—
RETAIL PROPERTIES OF AME-A	44,254	75,176	472	50,737	0.6
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	9,354	—	—	—	—
SIMON PROPERTY GROUP INC	13,675	20,639	1,278	137,147	1.5
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	34,544	50,945	1,680	180,336	2.0
STAG INDUSTRIAL INC	46,245	38,041	1,138	122,127	1.4
STORE CAPITAL CORP	58,157	23,811	525	56,335	0.6

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	%	
SUN COMMUNITIES INC	14,592	4,876	662	71,086	0.8	
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	—	48,596	363	39,055	0.4	
TAUBMAN CENTERS INC	40,788	—	—	—	—	
URBAN EDGE PROPERTIES	—	37,819	399	42,892	0.5	
VENTAS INC	—	48,518	1,706	183,094	2.1	
VEREIT INC	182,883	292,133	1,822	195,598	2.2	
VICI PROPERTIES INC	91,737	69,198	1,361	146,122	1.6	
VORNADO REALTY TRUST	10,583	—	—	—	—	
WELLTOWER INC	48,040	—	—	—	—	
小 計	口 数 ・ 金 額	1,954,971	1,719,020	57,007	6,116,859	
	銘柄 数 < 比 率 >	41	38	—	< 68.6% >	
(カナダ)			千カナダドル			
ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT	13,079	—	—	—	—	
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	31,142	27,589	1,310	103,392	1.2	
KILLAM APARTMENT REAL ESTATE	24,613	—	—	—	—	
小 計	口 数 ・ 金 額	68,834	27,589	1,310	103,392	
	銘柄 数 < 比 率 >	3	1	—	< 1.2% >	
(イギリス)			千英ポンド			
DERWENT LONDON PLC	—	20,312	586	79,145	0.9	
BIG YELLOW GROUP PLC	70,926	38,207	376	50,775	0.6	
UNITE GROUP PLC	117,798	—	—	—	—	
SAFESTORE HOLDINGS PLC	131,782	69,700	520	70,247	0.8	
SEGRO PLC	223,748	123,621	1,157	156,114	1.8	
TRITAX BIG BOX REIT PLC	579,297	—	—	—	—	
小 計	口 数 ・ 金 額	1,123,551	251,840	2,640	356,283	
	銘柄 数 < 比 率 >	5	4	—	< 4.0% >	
(ユーロ…ドイツ)			千ユーロ			
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	49,764	58,483	756	92,579	1.0	
小 計	口 数 ・ 金 額	49,764	58,483	756	92,579	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 1.0% >	
(ユーロ…フランス)						
GECINA SA	6,845	7,834	848	103,872	1.2	
COVIVIO	—	4,840	319	39,079	0.4	
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	1,574	—	—	—	—	
小 計	口 数 ・ 金 額	8,419	12,674	1,167	142,951	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	2	—	< 1.6% >	
(ユーロ…オランダ)						
NSI NV	—	7,631	260	31,858	0.4	
小 計	口 数 ・ 金 額	—	7,631	260	31,858	
	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	—	—	—	—	
小 計	口 数 ・ 金 額	217,387	—	—	—	
	銘柄 数 < 比 率 >	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)				千ユーロ	千円	%
WAREHOUSES DE PAUW SCA	7,457	—	—	—	—	—
WAREHOUSES DE PAUW SCA	—	16,764	426	52,254	0.6	0.6
小 計	口 数 ・ 金 額	7,457	16,764	426	52,254	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 0.6% >	
(ユーロ…アイルランド)						
GREEN REIT PLC	347,367	—	—	—	—	—
HIBERNIA REIT PLC	684,498	—	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	1,031,865	—	—	—	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	—	—	< -% >	
ユ ー ロ 計	口 数 ・ 金 額	1,314,892	95,552	2,610	319,644	
	銘柄 数 < 比 率 >	8	5	—	< 3.6% >	
(香港)				千香港ドル		
LINK REIT	320,334	235,560	14,781	204,574	2.3	2.3
小 計	口 数 ・ 金 額	320,334	235,560	14,781	204,574	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 2.3% >	
(シンガポール)				千シンガポールドル		
CAPITALAND MALL TRUST	—	477,100	968	74,701	0.8	0.8
MAPLETREE LOGISTICS TRUST	973,039	377,155	750	57,889	0.6	0.6
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	470,000	—	—	—	—	—
MAPLETREE COMMERCIAL TRUST	—	592,500	1,143	88,200	1.0	1.0
MAPLETREE NORTH ASIA COMMERCIAL	973,637	—	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	2,416,676	1,446,755	2,862	220,790	
	銘柄 数 < 比 率 >	3	3	—	< 2.5% >	
(オーストラリア)				千豪ドル		
MIRVAC GROUP	1,002,021	455,859	984	73,829	0.8	0.8
GPT GROUP	—	496,598	2,095	157,131	1.8	1.8
DEXUS	144,744	173,716	1,613	121,004	1.4	1.4
GOODMAN GROUP	313,783	69,867	1,077	80,779	0.9	0.9
INGENIA COMMUNITIES GROUP	204,644	147,045	635	47,629	0.5	0.5
CHARTER HALL SOCIAL INFRASTRUCTURE REIT	—	273,842	618	46,403	0.5	0.5
小 計	口 数 ・ 金 額	1,665,192	1,616,927	7,025	526,778	
	銘柄 数 < 比 率 >	4	6	—	< 5.9% >	
合 計	口 数 ・ 金 額	8,864,450	5,393,243	—	7,848,322	
	銘柄 数 < 比 率 >	65	58	—	< 88.0% >	

\* 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

(2020年7月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資証券	8,704,283	97.0
コール・ローン等、その他	271,371	3.0
投資信託財産総額	8,975,654	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(8,015,807千円)の投資信託財産総額(8,975,654千円)に対する比率は89.3%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=107.30円、1カナダドル=78.88円、1英ポンド=134.92円、1ユーロ=122.43円、1香港ドル=13.84円、1シンガポールドル=77.13円、1豪ドル=74.98円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年7月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	8,994,935,443
コール・ローン等	141,494,484
投資証券(評価額)	8,704,283,178
未収入金	113,434,694
未収配当金	35,723,087
(B) 負債	77,449,053
未払金	32,633,009
未払解約金	44,816,000
未払利息	44
(C) 純資産総額(A-B)	8,917,486,390
元本	3,387,523,451
次期繰越損益金	5,529,962,939
(D) 受益権総口数	3,387,523,451口
1万口当たり基準価額(C/D)	26,325円

(注) 期首元本額は4,388,059,872円、期中追加設定元本額は1,778,315,723円、期中一部解約元本額は2,778,852,144円、1口当たり純資産額は2.6325円です。

(注) 当マザーファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額  
・野村世界REITファンド Bコース(野村SMA・EW向け) 1,224,279,231円  
・野村世界REITファンド Aコース(野村SMA・EW向け) 1,032,019,788円  
・世界三資産バランスファンド 477,476,052円  
・野村世界REITファンドBコース(野村SMA向け) 330,763,274円  
・野村世界REITファンドAコース(野村SMA向け) 322,985,106円

## ○損益の状況 (2019年7月17日～2020年7月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	313,595,213
受取配当金	313,428,900
受取利息	279,178
支払利息	△ 112,865
(B) 有価証券売買損益	△1,229,189,531
売買益	1,086,653,434
売買損	△2,315,842,965
(C) 保管費用等	△ 6,588,219
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 922,182,537
(E) 前期繰越損益金	8,850,288,711
(F) 追加信託差損益金	3,184,089,277
(G) 解約差損益金	△5,582,232,512
(H) 計(D+E+F+G)	5,529,962,939
次期繰越損益金(H)	5,529,962,939

\*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。