

# 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190期（決算日2021年8月16日） 第191期（決算日2021年9月15日） 第192期（決算日2021年10月15日）  
第193期（決算日2021年11月15日） 第194期（決算日2021年12月15日） 第195期（決算日2022年1月17日）

作成対象期間（2021年7月16日～2022年1月17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の割合を目標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な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せん。	

### 野村アセットマネジメント

東京都江東区豊洲二丁目2番1号



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

ホームページ <http://www.nomura-am.co.jp/>

## ○最近30期の運用実績

決算期	基準価額			参考指数		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	純資産額
	(分配落)	税込分配金	期中騰落率	期中騰落率	期中騰落率						
166期(2019年8月15日)	円 9,318	円 15	% △1.5	180.26	% △1.3	% 19.1	% -	% 67.0	% -	% 9.9	百万円 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
184期(2021年2月15日)	9,878	15	1.3	201.88	1.7	20.0	-	65.2	-	10.5	13,082
185期(2021年3月15日)	10,103	15	2.4	205.84	2.0	20.3	-	65.8	-	10.3	13,228
186期(2021年4月15日)	10,186	15	1.0	207.99	1.0	20.2	-	66.3	-	9.9	13,232
187期(2021年5月17日)	10,314	15	1.4	209.94	0.9	20.6	-	64.7	-	9.8	13,328
188期(2021年6月15日)	10,517	15	2.1	215.48	2.6	20.3	-	67.1	-	10.0	13,482
189期(2021年7月15日)	10,415	15	△0.8	215.25	△0.1	20.3	-	66.3	-	10.0	13,249
190期(2021年8月16日)	10,437	15	0.4	216.61	0.6	20.2	-	63.2	-	10.0	13,176
191期(2021年9月15日)	10,362	15	△0.6	216.46	△0.1	20.0	-	63.7	-	9.8	12,980
192期(2021年10月15日)	10,564	15	2.1	220.71	2.0	20.3	-	64.3	-	10.1	13,120
193期(2021年11月15日)	10,635	15	0.8	222.98	1.0	20.4	-	63.1	-	9.7	13,116
194期(2021年12月15日)	10,565	15	△0.5	221.49	△0.7	20.2	-	65.2	-	9.7	12,956
195期(2022年1月17日)	10,623	15	0.7	221.07	△0.2	20.7	-	65.7	-	9.3	12,911

\* 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190期	(期 首) 2021年7月15日	円 10,415	% —	215.25	% —	% 20.3	% —	% 66.3	% —	% 10.0
	7月末	10,436	0.2	216.31	0.5	20.2	—	63.1	—	10.1
	(期 末) 2021年8月16日	10,452	0.4	216.61	0.6	20.2	—	63.2	—	10.0
第191期	(期 首) 2021年8月16日	10,437	—	216.61	—	20.2	—	63.2	—	10.0
	8月末	10,464	0.3	217.80	0.5	20.4	—	63.5	—	10.1
	(期 末) 2021年9月15日	10,377	△0.6	216.46	△0.1	20.0	—	63.7	—	9.8
第192期	(期 首) 2021年9月15日	10,362	—	216.46	—	20.0	—	63.7	—	9.8
	9月末	10,351	△0.1	215.48	△0.4	20.0	—	64.7	—	9.7
	(期 末) 2021年10月15日	10,579	2.1	220.71	2.0	20.3	—	64.3	—	10.1
第193期	(期 首) 2021年10月15日	10,564	—	220.71	—	20.3	—	64.3	—	10.1
	10月末	10,630	0.6	222.74	0.9	20.4	—	63.2	—	10.2
	(期 末) 2021年11月15日	10,650	0.8	222.98	1.0	20.4	—	63.1	—	9.7
第194期	(期 首) 2021年11月15日	10,635	—	222.98	—	20.4	—	63.1	—	9.7
	11月末	10,508	△1.2	221.00	△0.9	20.0	—	63.4	—	9.7
	(期 末) 2021年12月15日	10,580	△0.5	221.49	△0.7	20.2	—	65.2	—	9.7
第195期	(期 首) 2021年12月15日	10,565	—	221.49	—	20.2	—	65.2	—	9.7
	12月末	10,733	1.6	224.93	1.6	20.7	—	64.9	—	10.2
	(期 末) 2022年1月17日	10,638	0.7	221.07	△0.2	20.7	—	65.7	—	9.3

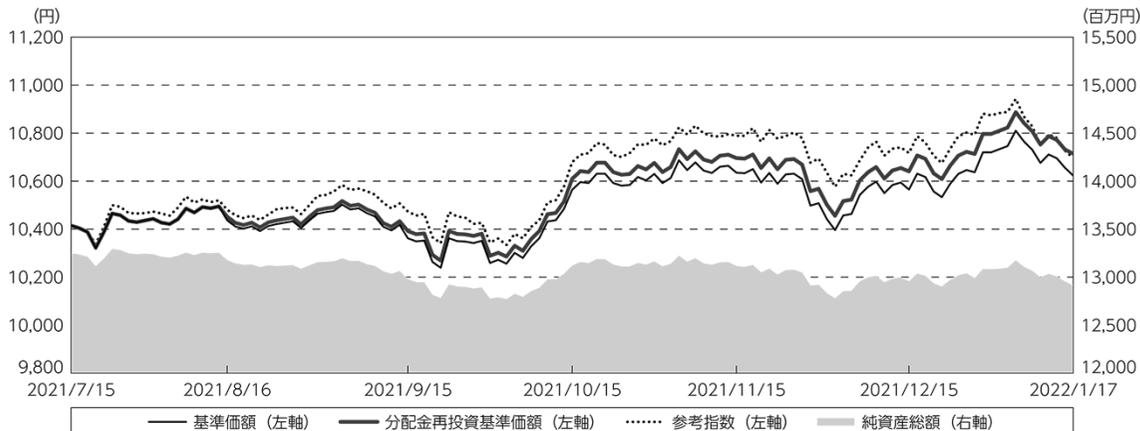
\* 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

\* 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190期首：10,415円

第195期末：10,623円 (既払分配金 (税込み) : 90円)

騰落率： 2.9% (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 (2021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 (2021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10,415円から当作成期末10,623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298円の値上がりとなりました。

#### (上昇要因)

- ・米ドルが対円で上昇したこと。(世界債券マザーファンド)
- ・FDA (米食品医薬品局) が新型コロナウイルスの飲み薬の緊急使用を承認したこと、新型コロナウイルスのオミクロン株への警戒感が和らいだこと、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)
- ・FRB (米連邦準備制度理事会) やECB (欧州中央銀行) の緩和的な金融政策が継続されるとの見通しが高まったこと。(世界REITマザーファンド)

**(下落要因)**

- ・世界的に債券利回りが上昇（価格は下落）したこと。（世界債券マザーファンド）
- ・オミクロン株の感染拡大が懸念されたこと。（世界株式マザーファンド）
- ・FOMC（米連邦公開市場委員会）を受けて米金融政策の正常化が意識され、米長期金利が上昇したこと。（世界REITマザーファンド）

**○投資環境****<世界債券>**

米国では、FRBの金融引き締めへの転換期待が高まったことなどから、債券利回りは上昇しました。欧州では、新型コロナウイルスの感染拡大による経済への悪影響が懸念される局面があったものの、インフレ率が高水準で推移する中でECBの緩和的な金融政策の正常化が市場の一部で意識されたことなどから、ドイツの債券利回りは上昇しました。

**<世界株式>**

世界の株式市場は、当作成期初、新型コロナウイルスの感染再拡大への警戒感などから下落しました。その後、FOMCの結果を受けた量的金融緩和の早期縮小観測の後退などを背景に下げ止まり、2021年8月下旬にかけて、FDAが一部の新型コロナウイルスワクチンを正式承認したことで、ワクチン接種の進展により米経済活動の再開が進むとの見方が台頭したことなどから、反発しました。9月に入ると、市場予想を下回った8月の米経済指標を受け景気の先行き不透明感が意識されたことや、中国の大手不動産会社の債務問題を背景に投資家のリスク回避姿勢が強まったことなどから下落しましたが、10月には、米与野党が連邦政府の債務上限問題の先送りで合意したことや、市場予想を上回る7-9月期米企業決算などを好感し、上昇に転じました。その後、FRBやBOE（英中央銀行）が利上げには慎重な姿勢を維持したことなどから続伸しましたが、11月下旬、オミクロン株の感染拡大への懸念から再び下落しました。12月下旬以降、当作成期末にかけては、FDAが新型コロナウイルスの飲み薬の緊急使用を承認したことや、オミクロン株への警戒感が和らいだことなどから上昇し、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、2021年8月、パウエルFRB議長が利上げを急がない姿勢を示したことや、ECBの緩和的な金融政策が継続されるとの見通しなどから上昇しました。9月、FOMCを受けて米金融政策の正常化が意識され、米長期金利が上昇したことなどから下落しました。その後は、経済の正常化が進む期待により投資家のリスク選好が高まったことなどから概ね上昇して推移しました。

**<為替>**

当作成期中において、米金融政策の正常化が意識され、米長期金利が上昇基調を強めたこと、商品価格が上昇したことなどを背景に、米ドルは円に対して上昇しました。また、欧州においても金融政策の正常化が意識されたこと、オミクロン株への過度な警戒感が和らいだことなどから、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資産に対する為替ヘッジは、行ないませんでした。

### [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、作成期首に欧州通貨や日本円を多め、米ドルを少なめとしていた投資比率について、当作成期末には、欧州通貨を多め、米ドルや日本円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、収益力や増配の継続性、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、ITや一般消費財・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、収益の安定性と資本政策に対する信頼度が高く、配当利回りの観点から割安と判断した MICROSOFT CORP（米国／ソフトウェア）、ROCHE HOLDING (GENUSSCHEINE)（スイス／医薬品）、JOHNSON & JOHNSON（米国／医薬品）、PHILIP MORRIS INTERNATIONAL（米国／タバコ）、NESTLE SA-REG（スイス／食品）などを組入上位銘柄としました。
- ・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。

### [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ないました。
- ・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（英国、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。
- ・外貨建資産については、為替ヘッジは行ないませんでした。

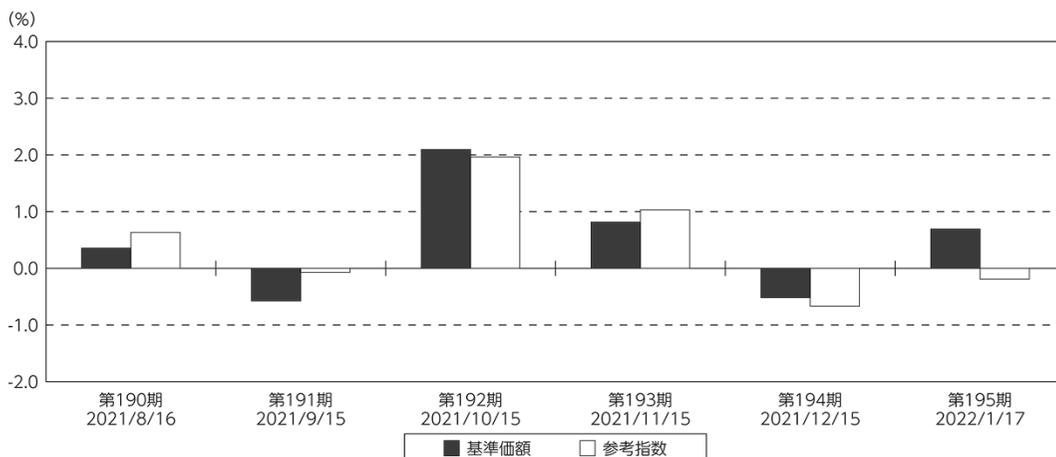
## ○当ファンドのベンチマークとの差異

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ないました。その結果、当作成期間に、参考指数の騰落率が+2.7%となったのに対し、基準価額の騰落率※は+2.9%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、債券利回りが上昇する局面で、ファンド全体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、無配銘柄であること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、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株の株価騰落率が参考指数を上回ったこと。
- ・世界REITマザーファンドで、米国や英国など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)**

- ・世界債券マザーファンドで、米ドルが欧州通貨に対して上昇する局面で、米ドルを少なめ、欧州通貨を多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から非保有としていた米国の一般消費財・サービス株や、配当利回りで見た株価の割安感が乏しく、堅調な業績動向が十分に株価に反映されたとみてアンダ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上回ったこと。
- ・世界REITマザーファンドで、日本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190～195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ないます。

**○分配原資の内訳**

(単位：円、1万口当たり・税込み)

項 目	第190期	第191期	第192期	第193期	第194期	第195期
	2021年7月16日～ 2021年8月16日	2021年8月17日～ 2021年9月15日	2021年9月16日～ 2021年10月15日	2021年10月16日～ 2021年11月15日	2021年11月16日～ 2021年12月15日	2021年12月16日～ 2022年1月17日
当期分配金 (対基準価額比率)	15 0.144%	15 0.145%	15 0.142%	15 0.141%	15 0.142%	15 0.141%
当期の収益	12	6	15	15	7	14
当期の収益以外	2	8	—	—	7	0
翌期繰越分配対象額	1,011	1,002	1,064	1,136	1,129	1,129

(注) 対基準価額比率は当期分配金(税込み)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(注) 当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

## ◎今後の運用方針

### 〔世界債券マザーファンド〕

世界債券の投資については、米国では景気回復の継続やFRBの金融緩和縮小への期待などから、債券利回りに上昇圧力がかかると予想します。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、日銀による金融緩和策の継続姿勢から、日本円は米ドルに対して下落しやすいと予想します。ユーロについては、ユーロ圏の景気回復の進行や経常黒字を背景に、ユーロは米ドルに対して上昇しやすいと予想します。そのため、欧州通貨を多め、米ドルと日本円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なってまいります。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〕

足元では、新型コロナウイルスのオミクロン株の感染拡大が危惧されており、REIT市場のボラティリティ（価格変動性）は短期的に高まると考えていますが、長期的にはREITの収益見通しが今後のREITのパフォーマンスに影響すると考えています。新型コロナウイルスがまん延しておよそ2年弱が経過していることから、オミクロン株などの変異株に対するワクチン開発などのスピードはこれまでよりも早まると期待され、また世界各国・地域の政府や中央銀行は、今後も経済を安定させるために必要な政策を実行すると予想しています。そのような投資環境の中で、REITのクオリティを重視した投資戦略を継続していきます。ファンダメンタルズ（基礎的条件）が良好な地域において、実績のある経営陣、明確な経営方針、健全な財務、優れた資金調達力、保有物件の競争力等の観点から、質の高い銘柄に焦点を当てて投資していきます。内部成長、外部成長の両面からキャッシュフロー（現金収支）を成長させることができるREITを選別します。

### 〔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な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、よろしくごお願い申し上げます。

## ○ 1 万口当たりの費用明細

(2021年7月16日～2022年1月17日)

項 目	第190期～第195期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	65	0.617	(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 ）	(29)	(0.280)	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 ）	(32)	(0.308)	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	0.008	(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 )	(0.005)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	0	0.004	(c) 有価証券取引税＝作成期間の有価証券取引税÷作成期間の平均受益権口数 ※有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（ 株 式 ）	( 0 )	(0.002)	
（ 投 資 信 託 証 券 ）	( 0 )	(0.002)	
(d) そ の 他 費 用	1	0.011	(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 ）	( 1 )	(0.009)	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 )	(0.001)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	67	0.640	
作成期間の平均基準価額は、10,520円です。			

\* 作成期間の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

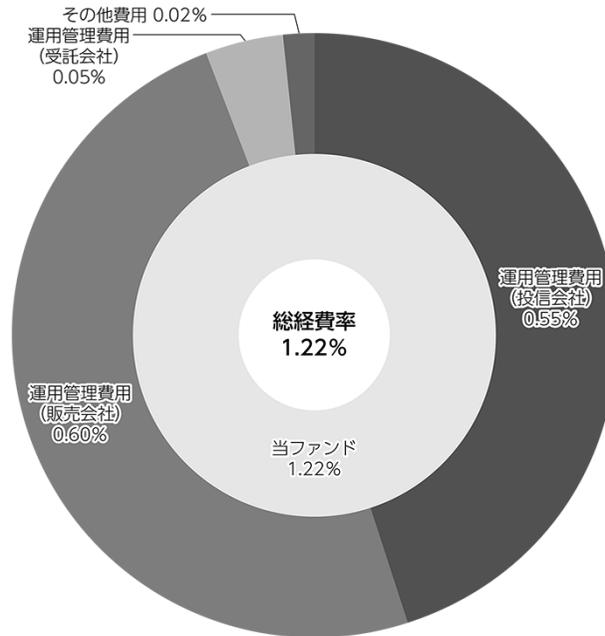
\* 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

\* 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を作成期間の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

**(参考情報)****○総経費率**

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）を作成期中の平均受益権口数に作成期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.22%です。



(注) 当ファンドの費用は1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(注) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を含みません。

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 当ファンドの費用は、マザーファンドが支払った費用を含みます。

(注) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

## ○売買及び取引の状況

(2021年7月16日～2022年1月17日)

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	第190期～第195期				
	設定		解約		
	口数	金額	口数	金額	
世界債券マザーファンド	千口 71,647	千円 135,000	千口 171,997	千円 322,000	
世界株式マザーファンド	—	—	85,203	337,000	
世界REITマザーファンド	—	—	66,321	281,000	

\*単位未満は切り捨て。

## ○株式売買比率

(2021年7月16日～2022年1月17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190期～第195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	1,229,421千円	
(b) 当作成期中の平均組入株式時価総額	2,650,836千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.46	

\* (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

(2021年7月16日～2022年1月17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。

## &lt;世界債券マザーファンド&gt;

区分	第190期～第195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	$\frac{D}{C}$
為替直物取引	百万円 1,981	百万円 89	% 4.5	百万円 3,467	百万円 89	% 2.6

平均保有割合 100.0%

※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該子ファンドのマザーファンド所有口数の割合。

## &lt;世界株式マザーファンド&gt;

区 分	第190期～第195期					
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
株式	百万円 474	百万円 0.667115	% 0.1	百万円 755	百万円 -	% -

平均保有割合 100.0%

## &lt;世界REITマザーファンド&gt;

区 分	第190期～第195期					
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
投資信託証券	百万円 10,373	百万円 308	% 3.0	百万円 5,828	百万円 147	% 2.5

平均保有割合 7.8%

## 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190期～第195期
売買委託手数料総額 (A)	1,041千円
うち利害関係人への支払額 (B)	19千円
(B) / (A)	1.9%

\*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。

## 〇組入資産の明細

(2022年1月17日現在)

## 親投資信託残高

銘 柄	第189期末		第195期末	
	口 数	口 数	口 数	評 価 額
世界債券マザーファンド	千口 4,854,259	千口 4,753,908	千口 8,875,072	千円 8,875,072
世界株式マザーファンド	740,844	655,641	2,745,434	2,745,434
世界REITマザーファンド	346,085	279,764	1,221,758	1,221,758

\*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

## ○投資信託財産の構成

(2022年1月17日現在)

項 目	第195期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
世界債券マザーファンド	8,875,072	68.5
世界株式マザーファンド	2,745,434	21.2
世界REITマザーファンド	1,221,758	9.4
コール・ローン等、その他	110,970	0.9
投資信託財産総額	12,953,234	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195期末における外貨建純資産（5,820,656千円）の投資信託財産総額（8,913,000千円）に対する比率は65.3%です。

\*世界株式マザーファンドにおいて、第195期末における外貨建純資産（2,563,031千円）の投資信託財産総額（2,780,827千円）に対する比率は92.2%です。

\*世界REITマザーファンドにおいて、第195期末における外貨建純資産（17,848,171千円）の投資信託財産総額（19,637,642千円）に対する比率は90.9%です。

\*外貨建資産は、第195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=114.34円、1カナダドル=91.19円、1英ポンド=156.35円、1スイスフラン=125.03円、1スウェーデンクローナ=12.67円、1ノルウェークローネ=13.03円、1デンマーククローネ=17.53円、1ユーロ=130.45円、1ズロチ=28.7374円、1香港ドル=14.68円、1シンガポールドル=84.80円、1リンギ=27.3101円、1新台幣ドル=4.1447円、1豪ドル=82.45円、1ニュージーランドドル=77.79円、1新シッケル=36.7936円、1メキシコペソ=5.6336円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第190期末	第191期末	第192期末	第193期末	第194期末	第195期末
	2021年8月16日現在	2021年9月15日現在	2021年10月15日現在	2021年11月15日現在	2021年12月15日現在	2022年1月17日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	13,220,258,812	13,027,136,251	13,168,120,377	13,157,708,407	12,992,964,475	12,953,234,210
コール・ローン等	56,518,947	66,356,591	55,383,490	64,385,977	64,930,917	70,969,486
世界債券マザーファンド(評価額)	9,013,787,280	8,955,730,322	8,992,947,423	9,013,670,756	8,914,406,076	8,875,072,069
世界株式マザーファンド(評価額)	2,774,679,392	2,674,636,555	2,751,735,989	2,744,989,012	2,699,985,370	2,745,434,012
世界REITマザーファンド(評価額)	1,335,273,193	1,290,412,783	1,338,053,475	1,294,662,662	1,283,642,112	1,221,758,643
未収入金	40,000,000	40,000,000	30,000,000	40,000,000	30,000,000	40,000,000
(B) 負債	43,450,176	47,032,218	47,938,854	41,606,317	36,311,301	41,333,507
未払収益分配金	18,937,359	18,790,602	18,630,371	18,499,462	18,396,129	18,232,262
未払解約金	10,450,147	15,166,643	16,476,197	9,569,704	4,974,090	8,816,526
未払信託報酬	14,037,111	13,051,208	12,808,939	13,512,555	12,917,575	14,258,760
未払利息	48	46	66	37	32	45
その他未払費用	25,511	23,719	23,281	24,559	23,475	25,914
(C) 純資産総額(A-B)	13,176,808,636	12,980,104,033	13,120,181,523	13,116,102,090	12,956,653,174	12,911,900,703
元本	12,624,906,223	12,527,068,177	12,420,247,662	12,332,974,929	12,264,086,501	12,154,841,816
次期繰越損益金	551,902,413	453,035,856	699,933,861	783,127,161	692,566,673	757,058,887
(D) 受益権総口数	12,624,906,223口	12,527,068,177口	12,420,247,662口	12,332,974,929口	12,264,086,501口	12,154,841,816口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,437円	10,362円	10,564円	10,635円	10,565円	10,623円

(注) 第190期首元本額は12,721,194,981円、第190～195期中追加設定元本額は88,703,668円、第190～195期中一部解約元本額は655,056,833円、1口当たり純資産額は、第190期1.0437円、第191期1.0362円、第192期1.0564円、第193期1.0635円、第194期1.0565円、第195期1.0623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2,741,002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3,910,226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37,569,644円。(世界REITマザーファンド)

## ○損益の状況

項 目	第190期	第191期	第192期	第193期	第194期	第195期
	2021年7月16日～ 2021年8月16日	2021年8月17日～ 2021年9月15日	2021年9月16日～ 2021年10月15日	2021年10月16日～ 2021年11月15日	2021年11月16日～ 2021年12月15日	2021年12月16日～ 2022年1月17日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	△ 1,464	△ 1,216	△ 1,308	△ 1,605	△ 1,171	△ 888
支払利息	△ 1,464	△ 1,216	△ 1,308	△ 1,605	△ 1,171	△ 888
(B) 有価証券売買損益	60,152,850	△ 62,884,305	282,109,927	119,955,257	△ 54,899,485	102,824,618
売買益	60,734,702	5,421,100	282,663,004	155,868,936	421,781	151,573,380
売買損	△ 581,852	△ 68,305,405	△ 553,077	△ 35,913,679	△ 55,321,266	△ 48,748,762
(C) 信託報酬等	△ 14,062,622	△ 13,074,927	△ 12,832,220	△ 13,537,114	△ 12,941,050	△ 14,284,674
(D) 当期損益金(A+B+C)	46,088,764	△ 75,960,448	269,276,399	106,416,538	△ 67,841,706	88,539,056
(E) 前期繰越損益金	970,572,681	988,932,914	885,602,349	1,127,440,470	1,207,456,668	1,109,818,466
(F) 追加信託差損益金	△ 445,821,673	△ 441,146,008	△ 436,314,516	△ 432,230,385	△ 428,652,160	△ 423,066,373
(配当等相当額)	( 186,390,050)	( 186,300,180)	( 186,082,484)	( 185,751,775)	( 185,955,792)	( 186,007,692)
(売買損益相当額)	(△ 632,211,723)	(△ 627,446,188)	(△ 622,397,000)	(△ 617,982,160)	(△ 614,607,952)	(△ 609,074,065)
(G) 計(D+E+F)	570,839,772	471,826,458	718,564,232	801,626,623	710,962,802	775,291,149
(H) 収益分配金	△ 18,937,359	△ 18,790,602	△ 18,630,371	△ 18,499,462	△ 18,396,129	△ 18,232,262
次期繰越損益金(G+H)	551,902,413	453,035,856	699,933,861	783,127,161	692,566,673	757,058,887
追加信託差損益金	△ 445,821,673	△ 441,146,008	△ 436,314,516	△ 432,230,385	△ 428,652,160	△ 423,066,373
(配当等相当額)	( 186,404,315)	( 186,313,228)	( 186,097,575)	( 185,759,458)	( 185,967,001)	( 186,022,829)
(売買損益相当額)	(△ 632,225,988)	(△ 627,459,236)	(△ 622,412,091)	(△ 617,989,843)	(△ 614,619,161)	(△ 609,089,202)
分配準備積立金	1,090,545,943	1,070,117,037	1,136,248,377	1,215,357,546	1,198,811,881	1,186,477,508
繰越損益金	△ 92,821,857	△ 175,935,173	—	—	△ 77,593,048	△ 6,352,248

\* 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は各期末の評価換えによるものを含みます。

\* 損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

\* 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注) 分配金の計算過程(2021年7月16日～2022年1月17日)は以下の通りです。

項 目	第190期	第191期	第192期	第193期	第194期	第195期
	2021年7月16日～ 2021年8月16日	2021年8月17日～ 2021年9月15日	2021年9月16日～ 2021年10月15日	2021年10月16日～ 2021年11月15日	2021年11月16日～ 2021年12月15日	2021年12月16日～ 2022年1月17日
a. 配当等収益(経費控除後)	16,140,674円	7,986,284円	22,180,863円	15,666,179円	9,751,342円	18,099,277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	72,883,836円	90,750,359円	0円	0円
c. 信託約款に定める収益調整金	186,404,315円	186,313,228円	186,097,575円	185,759,458円	185,967,001円	186,022,829円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	1,093,342,628円	1,080,921,355円	1,059,814,049円	1,127,440,470円	1,207,456,668円	1,186,610,493円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	1,295,887,617円	1,275,220,867円	1,340,976,323円	1,419,616,466円	1,403,175,011円	1,390,732,599円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	1,026円	1,017円	1,079円	1,151円	1,144円	1,144円
g. 分配金	18,937,359円	18,790,602円	18,630,371円	18,499,462円	18,396,129円	18,232,262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190期	第191期	第192期	第193期	第194期	第195期
1 万円当たり分配金 (税込み)	15円	15円	15円	15円	15円	15円

※分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合、分配金は全額普通分配金となります。

※分配前の基準価額が個別元本を上回り、分配後の基準価額が個別元本を下回る場合、分配金は個別元本を上回る部分が普通分配金、下回る部分が元本払戻金（特別分配金）となります。

※分配前の基準価額が個別元本と同額または下回る場合、分配金は全額元本払戻金（特別分配金）となります。

## ○お知らせ

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

<変更適用日：2021年10月6日>

## ○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

(2022年1月17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(4,753,908千円)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195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	2,760,000	2,777,864	31.3	—	14.4	—	16.9
合 計	2,760,000	2,777,864	31.3	—	14.4	—	16.9

\*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195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422回	0.1	600,000	601,272	2023/3/1
国庫債券 利付(2年)第427回	0.005	600,000	600,828	2023/8/1
国庫債券 利付(2年)第429回	0.005	300,000	300,459	2023/10/1
国庫債券 利付(10年)第351回	0.1	100,000	100,641	2028/6/20
国庫債券 利付(10年)第353回	0.1	400,000	402,488	2028/12/20
国庫債券 利付(30年)第64回	0.4	250,000	232,075	2049/9/20
国庫債券 利付(30年)第65回	0.4	20,000	18,533	2049/12/20
国庫債券 利付(20年)第148回	1.5	210,000	241,707	2034/3/20
国庫債券 利付(20年)第175回	0.5	200,000	200,000	2040/12/20
国庫債券 利付(20年)第176回	0.5	80,000	79,860	2041/3/20
合 計		2,760,000	2,777,864	

\*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195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 3,800	千米ドル 3,673	千円 420,056	% 4.7	% —	% 4.7	% —	% —
カナダ	千カナダドル 500	千カナダドル 499	45,526	0.5	—	0.5	—	—
イギリス	千英ポンド 1,300	千英ポンド 1,938	303,123	3.4	—	3.4	—	—
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	1,000	1,225	159,911	1.8	—	1.8	—	—
イタリア	15,300	16,589	2,164,054	24.4	—	11.5	1.0	11.9
フランス	5,400	5,407	705,402	7.9	—	7.9	—	—
スペイン	6,600	7,471	974,709	11.0	—	3.3	3.2	4.5
ベルギー	600	712	92,979	1.0	—	1.0	—	—
マレーシア	千リング 4,300	千リング 4,533	123,822	1.4	—	1.4	—	—
オーストラリア	千豪ドル 1,000	千豪ドル 1,061	87,495	1.0	—	0.2	0.8	—
イスラエル	千新シェケル 1,000	千新シェケル 987	36,322	0.4	—	0.4	—	—
メキシコ	千メキシコペソ 105,000	千メキシコペソ 105,249	592,935	6.7	—	—	1.6	5.1
合 計	—	—	5,706,340	64.3	—	36.2	6.6	21.4

\* 邦貨換算金額は、第195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195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	1.875	1,200	1,142	130,669	2041/2/15
		US TREASURY N/B	2.0	2,600	2,530	289,387	2050/2/15
小計						420,056	
カナダ				千カナダドル	千カナダドル		
	国債証券	CANADIAN GOVERNMENT	2.0	500	499	45,526	2051/12/1
小計						45,526	
イギリス				千英ポンド	千英ポンド		
	国債証券	UK TREASURY	4.75	800	1,222	191,181	2038/12/7
		UK TREASURY	3.5	500	715	111,941	2045/1/22
小計						303,123	
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ		
ドイツ	国債証券	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	3.25	400	661	86,280	2042/7/4
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	—	600	564	73,630	2050/8/15
イタリア	国債証券	BUONI POLIENNALI DEL TES	0.9	1,000	1,007	131,393	2022/8/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	1.45	2,000	2,025	264,189	2022/9/15
		BUONI POLIENNALI DEL TES	0.05	1,000	1,004	131,078	2023/1/15
		BUONI POLIENNALI DEL TES	0.95	2,000	2,030	264,836	2023/3/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	0.6	2,000	2,027	264,474	2023/6/15
		BUONI POLIENNALI DEL TES	7.25	500	661	86,292	2026/11/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	6.5	2,200	2,930	382,328	2027/11/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	3.0	2,000	2,309	301,261	2029/8/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	0.6	2,200	2,078	271,090	2031/8/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	4.0	200	263	34,428	2037/2/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	3.25	200	250	32,680	2046/9/1
フランス	国債証券	FRANCE (GOVT OF)	—	2,200	2,165	282,474	2030/11/25
		FRANCE (GOVT OF)	1.25	1,300	1,432	186,865	2036/5/25
		FRANCE (GOVT OF)	0.5	200	193	25,251	2040/5/25
		FRANCE (GOVT OF)	0.75	1,700	1,616	210,809	2052/5/25
スペイン	国債証券	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	0.35	3,000	3,040	396,612	2023/7/30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	3.8	2,000	2,194	286,246	2024/4/30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	0.5	800	805	105,114	2030/4/30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	5.15	800	1,431	186,736	2044/10/31
ベルギー	国債証券	BELGIUM KINGDOM	1.7	600	712	92,979	2050/6/22
小計						4,097,057	
マレーシア				千リンギ	千リンギ		
	国債証券	MALAYSIA GOVERNMENT	4.642	1,200	1,285	35,116	2033/11/7
		MALAYSIAN GOVERNMENT	4.232	3,100	3,248	88,706	2031/6/30
小計						123,822	
オーストラリア				千豪ドル	千豪ドル		
	国債証券	AUSTRALIAN GOVERNMENT	4.25	800	894	73,718	2026/4/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	1.75	200	167	13,777	2051/6/21
小計						87,495	

銘柄			第195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	
イスラエル			%	千新シェケル	千新シェケル	千円	
	国債証券	ISRAEL FIXED BOND	1.0	1,000	987	36,322	2030/3/31
小 計						36,322	
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	6.5	40,000	39,996	225,322	2022/6/9
		MEX BONOS DESARR FIX RT	6.75	40,000	39,953	225,080	2023/3/9
		MEX BONOS DESARR FIX RT	8.0	25,000	25,300	142,532	2024/9/5
小 計						592,935	
合 計						5,706,340	

\*邦貨換算金額は、第195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(655,641千口)の内容です。

### 国内株式

銘柄	第189期末	第195期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
<b>建設業 (4.8%)</b>			
大和ハウス工業	1.7	2.3	7,877
<b>食料品 (1%)</b>			
日本たばこ産業	2	—	—
<b>化学 (5.9%)</b>			
三菱ケミカルホールディングス	5.1	5.8	5,258
ユニ・チャーム	1.8	0.9	4,358
<b>医薬品 (10.2%)</b>			
アステラス製薬	8.5	8.6	16,598
<b>石油・石炭製品 (5.0%)</b>			
ENEOSホールディングス	16.3	17.9	8,228
<b>機械 (5.6%)</b>			
小松製作所	1.7	2.2	6,624
ダイキン工業	0.2	0.1	2,545
<b>電気機器 (19.1%)</b>			
三菱電機	8.8	7.6	11,510
東京エレクトロン	0.3	0.3	19,653
<b>輸送用機器 (12.4%)</b>			
トヨタ自動車	1.9	8.4	20,353

銘柄	第189期末	第195期末		
	株数	株数	評価額	
	千株	千株	千円	
<b>陸運業 (4.0%)</b>				
西日本旅客鉄道	1.8	1.4	6,606	
<b>情報・通信業 (10.7%)</b>				
KDDI	4.7	4.9	17,468	
<b>卸売業 (13.5%)</b>				
伊藤忠商事	4.3	3.7	13,035	
三井物産	3.7	3.1	8,962	
<b>銀行業 (5.0%)</b>				
三井住友フィナンシャルグループ	2.4	1.9	8,187	
<b>保険業 (3.8%)</b>				
東京海上ホールディングス	1.3	0.9	6,258	
合計	株数・金額	66	70	163,524
	銘柄数<比率>	17	16	<6.0%>

\*各銘柄の業種分類は、第189期末、第195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189期末		第195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	18	11	143	16,412	ヘルスケア機器・用品
ABBVIE INC	37	32	446	51,018	バイオテクノロジー
AMERICAN INTL GROUP	16	16	102	11,757	保険
AMERISOURCEBERGEN CORP	9	8	119	13,626	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
AMGEN INC	10	10	242	27,772	バイオテクノロジー
APPLE INC	4	3	62	7,123	コンピュータ・周辺機器
ARES CAPITAL CORP	134	140	300	34,320	資本市場
BECTON, DICKINSON	10	2	69	7,957	ヘルスケア機器・用品
BLACKROCK INC	2	1	152	17,465	資本市場
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	52	43	282	32,294	医薬品
BROADCOM INC	9	6	363	41,595	半導体・半導体製造装置
CIGNA CORP	—	7	170	19,521	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
CVS HEALTH CORP	51	28	297	34,006	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
CHEVRON CORP	19	16	208	23,887	石油・ガス・消耗燃料
CISCO SYSTEMS	92	90	557	63,697	通信機器
CITIGROUP	38	39	261	29,845	銀行
COCA COLA CO	83	77	472	54,076	飲料
COMCAST CORP-CL A	69	69	358	40,944	メディア
CORTEVA INC	31	20	99	11,375	化学
COSTCO WHOLESALE CORPORATION	5	2	113	12,940	食品・生活必需品小売り
DUPONT DE NEMOURS INC	43	41	353	40,396	化学
EVERSOURCE ENERGY	21	22	195	22,379	電力
EXELON CORPORATION	53	42	236	27,008	電力
FIDELITY NATIONAL INFORMATION	21	28	336	38,465	情報技術サービス
FOOT LOCKER INC	19	30	132	15,157	専門小売り
GENERAL MOTORS CO	35	—	—	—	自動車
GILEAD SCIENCES INC	16	8	57	6,564	バイオテクノロジー
HOME DEPOT	7	2	100	11,484	専門小売り
INTEL CORP	82	77	433	49,536	半導体・半導体製造装置
JPMORGAN CHASE & CO	17	16	252	28,885	銀行
JOHNSON & JOHNSON	37	39	663	75,899	医薬品
LEAR CORP	4	4	90	10,376	自動車部品
LOCKHEED MARTIN	11	9	359	41,114	航空宇宙・防衛
MARSH & MCLENNAN COS	12	8	132	15,113	保険
MASTERCARD INC	4	6	232	26,594	情報技術サービス
MCDONALD'S CORP	10	14	378	43,315	ホテル・レストラン・レジャー
MICROSOFT CORP	37	32	992	113,498	ソフトウェア
MICROCHIP TECHNOLOGY	5	19	166	19,082	半導体・半導体製造装置
NEXTERA ENERGY INC	23	23	198	22,736	電力
NUTRIEN LTD	32	23	169	19,340	化学
ORACLE CORPORATION	7	9	82	9,424	ソフトウェア
PPG INDUSTRIES	14	11	191	21,884	化学
PAYCHEX INC	7	6	81	9,275	情報技術サービス
PEPSICO INC	33	26	472	54,082	飲料
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	57	59	612	69,977	タバコ
RALPH LAUREN CORPORATION	6	—	—	—	繊維・アパレル・贅沢品
RAYTHEON TECHNOLOGIES CORP	19	12	110	12,668	航空宇宙・防衛
S&P GLOBAL INC	2	2	86	9,887	資本市場
SMITH (A. O.) CORP	—	3	27	3,187	建設関連製品

銘柄	株数	第189期末		第195期末		業種等
		株数	金額	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		
TJX COS INC	28	22	162	18,556	専門小売り	
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	—	1	105	12,037	ライフサイエンス・ツール/サービス	
3M CORP	25	25	453	51,808	コングロマリット	
TRAVELERS COS INC/THE	11	12	196	22,487	保険	
US BANCORP	—	23	145	16,633	銀行	
UNION PAC CORP	12	11	275	31,537	陸運・鉄道	
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	19	16	348	39,792	航空貨物・物流サービス	
UNITEDHEALTH GROUP INC	5	2	124	14,201	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス	
VERIZON COMMUNICATIONS	69	64	343	39,293	各種電気通信サービス	
WEC ENERGY GROUP INC	9	12	118	13,536	総合公益事業	
WELLS FARGO CO	59	42	246	28,213	銀行	
WESTROCK CO	16	28	131	15,018	容器・包装	
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL PLC	23	21	164	18,820	建設関連製品	
MEDTRONIC PLC	15	23	254	29,043	ヘルスケア機器・用品	
TE CONNECTIVITY LTD	8	6	106	12,130	電子装置・機器・部品	
LYONDELLBASELL INDU-CL A	18	20	208	23,863	化学	
小計	株数・金額	1,663	1,545	15,357	1,755,951	
	銘柄数<比率>	61	63	—	<64.0%>	
(カナダ)			千カナダドル			
ENBRIDGE INC	90	86	449	41,015	石油・ガス・消耗燃料	
INTERTAPE POLYMER GROUP INC	—	82	208	18,993	容器・包装	
NATIONAL BANK OF CANADA	19	18	182	16,629	銀行	
TORONTO DOMINION BANK	22	18	184	16,817	銀行	
小計	株数・金額	131	204	1,024	93,455	
	銘柄数<比率>	3	4	—	<3.4%>	
(イギリス)			千英ポンド			
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	85	77	234	36,665	タバコ	
PERSIMMON PLC	44	44	113	17,738	家庭用耐久財	
BP PLC	145	133	51	8,085	石油・ガス・消耗燃料	
GLAXOSMITHKLINE PLC	114	72	119	18,611	医薬品	
ASTRAZENECA PLC	33	48	411	64,374	医薬品	
BT GROUP PLC	69	69	12	1,960	各種電気通信サービス	
NATIONAL GRID PLC	242	147	159	24,914	総合公益事業	
IMI PLC	22	36	60	9,403	機械	
VODAFONE GROUP PLC	757	777	91	14,375	無線通信サービス	
小計	株数・金額	1,514	1,406	1,254	196,130	
	銘柄数<比率>	9	9	—	<7.1%>	
(スイス)			千スイスフラン			
ROCHE HOLDING (GENUSSSCHEINE)	18	14	524	65,624	医薬品	
NESTLE SA-REG	47	40	489	61,159	食品	
UBS GROUP AG	104	53	95	11,958	資本市場	
小計	株数・金額	170	108	1,109	138,743	
	銘柄数<比率>	3	3	—	<5.1%>	
(スウェーデン)			千スウェーデンクローナ			
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB	30	17	225	2,852	銀行	
小計	株数・金額	30	17	225	2,852	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.1%>	
(デンマーク)			千デンマーククローネ			
NOVO NORDISK A/S-B	4	2	168	2,945	医薬品	
小計	株数・金額	4	2	168	2,945	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.1%>	

銘柄	株数	第189期末		第195期末		業種等
		株数	金額	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ…ドイツ)	百株	百株		千ユーロ	千円	
ADIDAS AG	—	3		97	12,673	繊維・アパレル・贅沢品
DEUTSCHE POST AG-REG	30	30		164	21,452	航空貨物・物流サービス
SAP SE	6	7		94	12,274	ソフトウェア
ALLIANZ SE-REG	9	8		193	25,288	保険
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	11	11		82	10,761	自動車
小計	株数・金額	58	61	632	82,450	
	銘柄数<比率>	4	5	—	<3.0%>	
(ユーロ…フランス)						
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	—	1		77	10,132	繊維・アパレル・贅沢品
SCHNEIDER ELECTRIC SE	2	4		70	9,142	電気設備
ORANGE SA	114	79		79	10,391	各種電気通信サービス
AXA SA	74	49		140	18,289	保険
小計	株数・金額	190	134	367	47,955	
	銘柄数<比率>	3	4	—	<1.7%>	
(ユーロ…イギリス)						
UNILEVER PLC	79	56		267	34,910	パーソナル用品
RELX PLC	64	29		78	10,227	専門サービス
小計	株数・金額	143	86	346	45,138	
	銘柄数<比率>	2	2	—	<1.6%>	
(ユーロ…オランダ)						
ING GROEP NV	52	25		35	4,583	銀行
小計	株数・金額	52	25	35	4,583	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.2%>	
(ユーロ…スペイン)						
ACS, ACTIVIDADES CONS Y SERV	40	40		97	12,715	建設・土木
ACS ACTIVIDADES DE CONST-RTS	—	40		1	258	建設・土木
IBERDROLA SA	—	93		92	12,049	電力
RED ELECTRICA CORPORACION SA	57	—		—	—	電力
小計	株数・金額	98	174	191	25,022	
	銘柄数<比率>	2	3	—	<0.9%>	
(ユーロ…ベルギー)						
UMICORE	2	8		29	3,833	化学
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	10	8		49	6,439	飲料
小計	株数・金額	12	17	78	10,273	
	銘柄数<比率>	2	2	—	<0.4%>	
ユーロ計	株数・金額	555	500	1,651	215,424	
	銘柄数<比率>	14	17	—	<7.8%>	
(香港)				千香港ドル		
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	130	135		828	12,158	保険
ATA GROUP LTD	90	100		845	12,404	保険
HKT TRUST AND HKT LTD	820	820		865	12,711	各種電気通信サービス
小計	株数・金額	1,040	1,055	2,539	37,274	
	銘柄数<比率>	3	3	—	<1.4%>	
(シンガポール)				千シンガポールドル		
DBS GROUP HLDGS	55	37		132	11,257	銀行
小計	株数・金額	55	37	132	11,257	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.4%>	
(台湾)				千新台幣ドル		
DELTA ELECTRONICS INC	—	80		2,172	9,002	電子装置・機器・部品
TAIWAN SEMICONDUCTOR	82	62		4,214	17,466	半導体・半導体製造装置

銘柄	株数	第189期末		第195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	千新台幣ドル	千円		
ASE TECHNOLOGY HOLDING CO LTD	151	131	1,384	5,738		半導体・半導体製造装置
小計	株数・金額	233	273	7,770	32,206	
	銘柄数<比率>	2	3	—	<1.2%>	
(オーストラリア)				千豪ドル		
RIO TINTO LTD	18	20	230	18,967		金属・鉱業
小計	株数・金額	18	20	230	18,967	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.7%>	
合計	株数・金額	5,417	5,171	—	2,505,210	
	銘柄数<比率>	99	106	—	<91.3%>	

\* 邦貨換算金額は、第195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(4,459,415千口)の内容です。

## 国内投資信託証券

銘 柄	第189期末		第195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	861	861	105,300		0.5
S O S i L A物流リート投資法人 投資証券	594	977	156,417		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	293	—	—		—
アクティブア・プロパティーズ投資法人 投資証券	—	619	258,742		1.3
イオンリート投資法人 投資証券	582	1,457	230,060		1.2
ケネディクス商業リート投資法人 投資証券	232	—	—		—
ラサールロジポート投資法人 投資証券	649	960	173,760		0.9
オリックス不動産投資法人 投資証券	743	—	—		—
ケネディクス・オフィス投資法人 投資証券	221	221	158,015		0.8
大和証券オフィス投資法人 投資証券	81	354	246,738		1.3
合 計	4,256	5,449	1,329,033		
口 数 ・ 金 額	9	7	<6.8%>		
銘 柄 数 < 比 率 >					

\*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189期末		第195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	%
ALEXANDER & BALDWIN INC	—	27,379	663	75,914	0.4
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	4,806	14,962	3,146	359,737	1.8
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	—	51,268	2,851	325,984	1.7
AMERICAN TOWER CORP	4,204	—	—	—	—
APARTMENT INCOME REIT CO	36,956	50,384	2,745	313,969	1.6
APPLE HOSPITALITY REIT INC	67,100	—	—	—	—
AVALONBAY COMMUNITIES INC	—	20,660	5,137	587,447	3.0
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	78,343	—	—	—	—
CAMDEN PROPERTY TRUST	18,579	29,329	4,856	555,302	2.9
COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	42,300	—	—	—	—
CROWN CASTLE INTL CORP	8,400	14,857	2,735	312,824	1.6
CUBESMART	62,670	95,060	4,855	555,196	2.9
CYRUSONE INC	27,304	—	—	—	—
DIGITAL REALTY TRUST INC	—	16,500	2,572	294,084	1.5
DUKE REALTY CORP	64,540	53,719	3,212	367,366	1.9
EQUINIX INC	3,824	2,723	2,033	232,502	1.2
ESSEX PROPERTY TRUST INC	9,846	11,059	3,803	434,932	2.2
EXTRA SPACE STORAGE INC	17,986	21,720	4,422	505,658	2.6
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	—	39,200	1,233	141,007	0.7

銘 柄	第189期末		第195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	46,593	71,115	2,331	266,543	1.4	
HIGHWOODS PROPERTIES INC	23,147	—	—	—	—	
HOST HOTELS & RESORTS INC	—	129,661	2,326	265,968	1.4	
HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	29,709	57,851	1,518	173,569	0.9	
INVITATION HOMES INC	80,399	104,627	4,539	519,076	2.7	
LXP INDUSTRIAL TRUST	—	111,300	1,574	180,073	0.9	
LIFE STORAGE INC	21,889	39,967	5,547	634,291	3.3	
MGM GROWTH PROPERTIES LLC-A	35,707	—	—	—	—	
MID-AMERICA APARTMENT COMM	11,270	—	—	—	—	
NATIONAL RETAIL PROPERTIES INC	45,400	49,000	2,295	262,428	1.3	
NETSTREIT CORP	21,758	—	—	—	—	
PARAMOUNT GROUP INC	—	88,300	836	95,611	0.5	
PARK HOTELS & RESORTS INC	66,700	87,800	1,706	195,159	1.0	
PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	52,962	57,162	1,108	126,796	0.7	
PROLOGIS INC	65,626	79,181	12,094	1,382,840	7.1	
REALTY INCOME CORP	—	71,866	5,138	587,526	3.0	
REGENCY CENTERS CORP	26,868	25,631	1,942	222,143	1.1	
RETAIL OPPORTUNITY INVESTMEN	—	97,800	1,904	217,722	1.1	
REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC	—	38,200	2,828	323,391	1.7	
SIMON PROPERTY GROUP INC	42,524	63,761	9,927	1,135,120	5.8	
SITE CENTERS CORP	98,700	—	—	—	—	
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	32,908	56,270	2,791	319,186	1.6	
STAG INDUSTRIAL INC	37,239	23,755	1,035	118,396	0.6	
SUN COMMUNITIES INC	—	28,526	5,643	645,319	3.3	
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	138,100	144,100	1,703	194,750	1.0	
UDR INC	62,200	—	—	—	—	
VENTAS INC	57,419	58,071	3,073	351,446	1.8	
VEREIT INC	53,744	—	—	—	—	
WELLTOWER INC	22,400	32,044	2,804	320,628	1.6	
WEYERHAEUSER CO	25,900	—	—	—	—	
XENIA HOTELS & RESORTS INC	40,600	104,700	1,951	223,146	1.1	
小 計	口 数 ・ 金 額	1,586,620	2,069,508	120,894	13,823,070	
	銘 柄 数 < 比 率 >	38	37	—	< 71.0% >	
(カナダ)			千カナダドル			
BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	10,014	21,470	1,189	108,425	0.6	
H&R REAL ESTATE INVSTMNT-UTS	49,600	43,100	571	52,076	0.3	
SUMMIT INDUSTRIAL INCOME REIT	—	18,600	405	36,992	0.2	
小 計	口 数 ・ 金 額	59,614	83,170	2,165	197,494	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	3	—	< 1.0% >	
(イギリス)			千英ポンド			
DERWENT LONDON PLC	23,699	—	—	—	—	
BIG YELLOW GROUP PLC	42,522	58,645	918	143,680	0.7	
SAFESTORE HOLDINGS PLC	78,287	85,509	1,129	176,608	0.9	
SEGRO PLC	58,187	87,462	1,121	175,309	0.9	
TRITAX BIG BOX REIT PLC	—	357,680	829	129,630	0.7	

銘柄		第189期末		第195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)		口	口	千英ポンド	千円	%
LAND SECURITIES GROUP PLC		187,143	184,833	1,456	227,663	1.2
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	389,838 5	774,129 5	5,455 -	852,892 <4.4%>	
(ユーロ…ドイツ)				千ユーロ		
ALSTRIA OFFICE REIT-AG		44,224	-	-	-	-
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	44,224 1	- -	- -	- <-%>	
(ユーロ…フランス)						
ICADE		-	6,544	427	55,744	0.3
COVIVIO		9,431	10,146	770	100,457	0.5
MERCIALYS		102,458	-	-	-	-
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD		7,517	13,634	894	116,673	0.6
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	119,406 3	30,324 3	2,091 -	272,874 <1.4%>	
(ユーロ…オランダ)						
EUROCOMMERCIAL PROPERTI-CVA		18,026	-	-	-	-
NSI NV		7,825	20,397	762	99,513	0.5
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	25,851 2	20,397 1	762 -	99,513 <0.5%>	
(ユーロ…ベルギー)						
MONTEA		3,534	4,629	605	78,983	0.4
WAREHOUSES DE PAUW SCA		13,353	17,189	667	87,046	0.4
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	16,887 2	21,818 2	1,272 -	166,030 <0.9%>	
ユーロ計	口数・金額 銘柄数<比率>	206,368 8	72,539 6	4,127 -	538,418 <2.8%>	
(香港)				千香港ドル		
LINK REIT		219,560	415,060	27,871	409,150	2.1
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	219,560 1	415,060 1	27,871 -	409,150 <2.1%>	
(シンガポール)				千シンガポールドル		
CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL TRUST		1,026,900	1,135,700	2,282	193,577	1.0
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT		-	713,000	2,060	174,736	0.9
KEPPEL REIT		1,287,990	-	-	-	-
MAPLETREE NORTH ASIA COMMERCIAL		-	1,266,500	1,367	115,991	0.6
FRASERS LOGISTICS & COMMERCIAL TRUST		1,482,200	1,766,900	2,562	217,258	1.1
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	3,797,090 3	4,882,100 4	8,273 -	701,563 <3.6%>	
(オーストラリア)				千豪ドル		
MIRVAC GROUP		694,102	-	-	-	-
DEXUS/AU		206,815	308,603	3,332	274,798	1.4
GOODMAN GROUP		181,387	66,244	1,536	126,714	0.7
CHARTER HALL GROUP		-	122,498	2,249	185,435	1.0
INGENIA COMMUNITIES GROUP		141,760	-	-	-	-
SHOPPING CENTRES AUSTRALASIA		471,471	506,590	1,453	119,875	0.6

銘柄		第189期末		第195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)				千豪ドル	千円	%
HOME CONSORTIUM LTD		226,962	226,962	1,713	141,283	0.7
RURAL FUNDS GROUP		—	517,061	1,556	128,321	0.7
SCENTRE GROUP		—	439,970	1,346	111,003	0.6
DEXUS INDUSTRIA REIT		—	397,770	1,316	108,555	0.6
VICINITY CENTRES		776,135	964,306	1,620	133,571	0.7
小計	口数・金額	2,698,632	3,550,004	16,125	1,329,557	
	銘柄数<比率>	7	9	—	<6.8%>	
合計	口数・金額	8,957,722	11,846,510	—	17,852,147	
	銘柄数<比率>	64	65	—	<91.7%>	

\* 邦貨換算金額は、第195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17期（決算日2021年7月15日）

作成対象期間（2020年7月16日～2021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	
	円	%		%	%	百万円
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
17期(2021年7月15日)	18,666	4.1	172.45	3.0	97.0	9,061

\* 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	
	期騰落	中率		組入比率	先物比率
(期首) 2020年7月15日	円	%		%	%
	17,926	—	167.48	—	95.8
7月末	18,026	0.6	168.02	0.3	94.0
8月末	18,086	0.9	167.66	0.1	95.7
9月末	18,115	1.1	168.44	0.6	97.2
10月末	17,935	0.1	166.29	△0.7	97.3
11月末	18,160	1.3	167.71	0.1	97.6
12月末	18,358	2.4	168.90	0.8	97.3
2021年1月末	18,348	2.4	168.63	0.7	95.9
2月末	18,243	1.8	167.05	△0.3	97.5
3月末	18,556	3.5	170.39	1.7	98.1
4月末	18,597	3.7	170.43	1.8	96.2
5月末	18,782	4.8	172.27	2.9	95.5
6月末	18,670	4.2	172.12	2.8	95.2
(期末) 2021年7月15日	円	%		%	%
	18,666	4.1	172.45	3.0	97.0

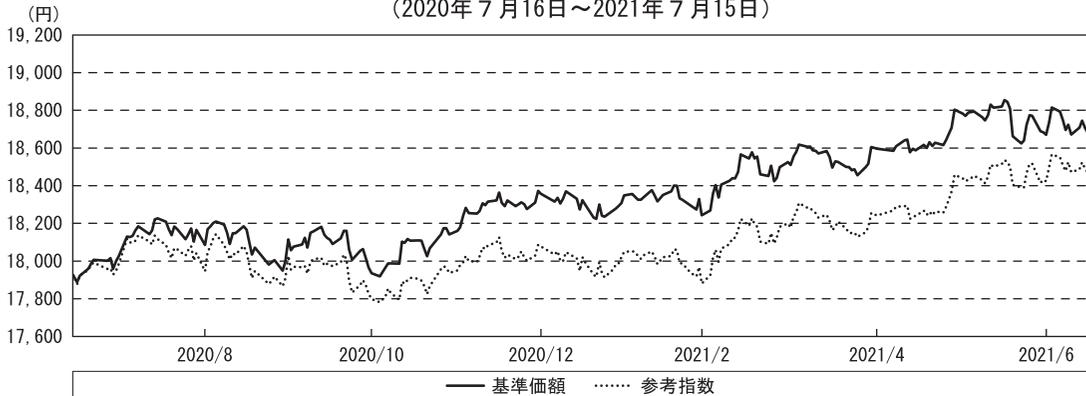
\*騰落率は期首比です。

\*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】  
(2020年7月16日～2021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17,926円から期末18,666円に740円の値上がりとなりました。

#### (基準価額の主な上昇要因)

- ・米ドルやユーロが対円で上昇したこと。

#### (基準価額の主な下落要因)

- ・グローバルに債券利回りが上昇（価格は下落）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。

## ○当ファンドのベンチマークとの差異

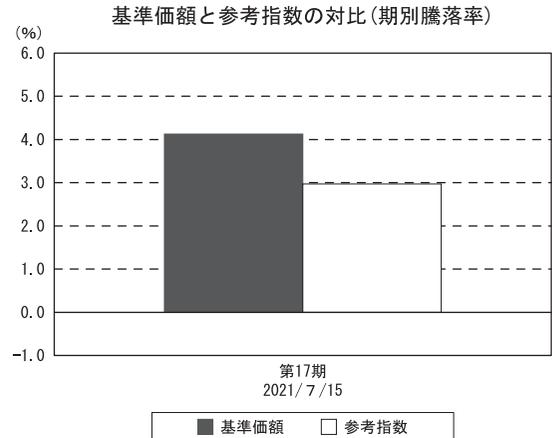
当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。

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2.97%の上昇に対し、基準価額の騰落率は4.13%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。
- ・グローバルに債券利回りが上昇する局面で、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。



(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。

## ◎今後の運用方針

世界債券の投資については、米国では大規模な財政政策をはじめとした景気刺激策に支えられて景気回復が継続することで、債券利回りに上昇圧力がかかると予想します。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。

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

(2020年7月16日～2021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 2	% 0.011	(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 )	(2)	(0.011)	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	2	0.011	
期中の平均基準価額は、18,323円です。			

\*各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

\*各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

## ○売買及び取引の状況

(2020年7月16日～2021年7月15日)

## 公社債

			買 付 額	売 付 額
国内	国債証券		千円 3,617,373	千円 3,639,214
外	アメリカ	国債証券	千米ドル 47,881	千米ドル 55,609
	カナダ	国債証券	千カナダドル 491	千カナダドル -
		地方債証券	-	2,617
	イギリス	国債証券	千英ポンド 2,425	千英ポンド -
	スウェーデン	国債証券	千スウェーデンクローナ -	千スウェーデンクローナ 19,368
国	ユーロ		千ユーロ 3,793	千ユーロ 302
	ドイツ	国債証券	3,793	302
	イタリア	国債証券	11,683	10,187 ( 1,000)
	フランス	国債証券	4,737	1,991
	スペイン	国債証券	-	1,339
	ポーランド	国債証券	千ズロチ 20,007	千ズロチ 23,568

		買付額	売付額
外国	シンガポール	千シンガポールドル 1,880	千シンガポールドル 1,410
	マレーシア	千リンギ 7,045	千リンギ 3,588
	オーストラリア	千豪ドル 1,155	千豪ドル 4,127
	イスラエル	千新シェケル 3,060	千新シェケル —
	メキシコ	千メキシコペソ 81,638	千メキシコペソ 75,928

\*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

(2020年7月16日～2021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	B A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	D C
為替先物取引	百万円 50,227	百万円 —	% —	百万円 49,858	百万円 88	% 0.2
為替直物取引	4,631	184	4.0	5,122	95	1.9

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

(2021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	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	千円	1,420,000	1,574,690	%	17.4	%	%	%	%	%	%
合 計	1,420,000	1,574,690	17.4	—	—	17.4	—	—	—	—	—	—

\*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(10年)第349回	0.1	50,000	50,745	2027/12/20
国庫債券	利付(10年)第360回	0.1	150,000	151,794	2030/9/20
国庫債券	利付(10年)第361回	0.1	350,000	353,801	2030/12/20
国庫債券	利付(30年)第35回	2.0	90,000	118,214	2041/9/20
国庫債券	利付(30年)第41回	1.7	90,000	114,199	2043/12/20
国庫債券	利付(30年)第45回	1.5	20,000	24,581	2044/12/20
国庫債券	利付(20年)第128回	1.9	150,000	178,119	2031/6/20
国庫債券	利付(20年)第140回	1.7	120,000	141,936	2032/9/20
国庫債券	利付(20年)第148回	1.5	210,000	246,647	2034/3/20
国庫債券	利付(20年)第175回	0.5	190,000	194,653	2040/12/20
合 計			1,420,000	1,574,690	

\*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	17,800	18,494	2,033,094	22.4	—	3.9	18.5	—
カナダ	千カナダドル 500	千カナダドル 522	45,793	0.5	—	0.5	—	—
イギリス	千英ポンド 3,400	千英ポンド 4,090	622,257	6.9	—	6.9	—	—
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	3,700	4,070	529,422	5.8	—	5.8	—	—
イタリア	12,600	14,533	1,890,369	20.9	—	10.6	—	10.3
フランス	3,200	3,386	440,442	4.9	—	4.9	—	—
スペイン	1,800	2,662	346,345	3.8	—	3.8	—	—
ベルギー	600	744	96,822	1.1	—	1.1	—	—
ポーランド	千ズロチ 1,000	千ズロチ 1,087	30,886	0.3	—	0.3	—	—
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 446	36,268	0.4	—	0.4	—	—
マレーシア	千リンギ 4,500	千リンギ 4,719	123,563	1.4	—	0.4	1.0	—
オーストラリア	千豪ドル 2,100	千豪ドル 2,357	193,665	2.1	—	0.8	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
イスラエル	千新シエケル 7,000	千新シエケル 6,940	千円 233,746	% 2.6	% —	% 2.6	% —	% —
メキシコ	千メキシコペソ 105,000	千メキシコペソ 107,332	592,326	6.5	—	—	1.6	4.9
合 計	—	—	7,215,006	79.6	—	42.0	22.5	15.2

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

\*組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

\*金額の単位未満は切り捨て。

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

### (B) 外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘 柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ			%	千米ドル	千米ドル	千円	
国債証券	US TREASURY N/B	2.25	12,000	12,692	1,395,320	2024/11/15	
	US TREASURY N/B	1.125	2,500	2,549	280,300	2025/2/28	
	US TREASURY N/B	1.875	2,000	1,988	218,606	2041/2/15	
	US TREASURY N/B	1.875	1,300	1,263	138,867	2051/2/15	
小 計						2,033,094	
カナダ				千カナダドル	千カナダドル		
国債証券	CANADIAN GOVERNMENT	2.0	500	522	45,793	2051/12/1	
小 計						45,793	
イギリス				千英ポンド	千英ポンド		
国債証券	UK TREASURY	0.875	2,300	2,356	358,563	2029/10/22	
	UK TREASURY	4.75	800	1,283	195,312	2038/12/7	
	UK TREASURY	3.5	300	449	68,382	2045/1/22	
小 計						622,257	
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ		
ドイツ	国債証券	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	—	2,800	2,920	379,929	2030/8/15
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	3.25	400	675	87,830	2042/7/4
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	—	500	474	61,663	2050/8/15
イタリア	国債証券	BUONI POLIENNALI DEL TES	0.9	1,000	1,014	131,943	2022/8/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	1.45	2,000	2,044	265,951	2022/9/15
		BUONI POLIENNALI DEL TES	0.95	2,000	2,044	265,915	2023/3/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	0.6	2,000	2,039	265,212	2023/6/15
		BUONI POLIENNALI DEL TES	7.25	1,000	1,380	179,548	2026/11/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	6.5	2,200	3,059	397,954	2027/11/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	3.0	2,000	2,402	312,506	2029/8/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	4.0	200	279	36,401	2037/2/1
	BUONI POLIENNALI DEL TES	3.25	200	268	34,936	2046/9/1	
フランス	国債証券	FRANCE (GOVT OF)	—	1,700	1,712	222,698	2030/11/25
		FRANCE (GOVT OF)	1.25	1,300	1,473	191,715	2036/5/25
		FRANCE (GOVT OF)	0.5	200	200	26,027	2040/5/25

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	
スペイン	国債証券	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	0.5	800	822	106,934	2030/4/30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	5.15	1,000	1,840	239,411	2044/10/31
ベルギー	国債証券	BELGIUM KINGDOM	1.7	600	744	96,822	2050/6/22
小 計						3,303,403	
ポーランド				千ズロチ	千ズロチ		
	国債証券	POLAND GOVERNMENT BOND	2.75	1,000	1,087	30,886	2029/10/25
小 計						30,886	
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	446	36,268	2029/7/1
小 計						36,268	
マレーシア				千リンギ	千リンギ		
	国債証券	MALAYSIA GOVERNMENT	4.642	1,200	1,304	34,160	2033/11/7
		MALAYSIAN GOVERNMENT	3.478	3,300	3,414	89,403	2024/6/14
小 計						123,563	
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	1,522	125,049	2026/4/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.25	600	651	53,542	2028/5/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	1.75	200	183	15,074	2051/6/21
小 計						193,665	
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	6,940	233,746	2030/3/31
小 計						233,746	
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	6.5	40,000	40,350	222,680	2022/6/9
		MEX BONOS DESARR FIX RT	6.75	40,000	40,690	224,551	2023/3/9
		MEX BONOS DESARR FIX RT	8.0	25,000	26,291	145,093	2024/9/5
小 計						592,326	
合 計						7,215,006	

\* 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

(2021年7月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円	%
	8,789,696	96.2
コール・ローン等、その他	349,983	3.8
投資信託財産総額	9,139,679	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 (7,419,963千円) の投資信託財産総額 (9,139,679千円) に対する比率は81.2%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=109.93円、1カナダドル=87.72円、1英ポンド=152.13円、1スウェーデンクローナ=12.73円、1ノルウェークローネ=12.54円、1ユーロ=130.07円、1ズロチ=28.3965円、1シンガポールドル=81.21円、1リンギ=26.1824円、1豪ドル=82.14円、1新シェケル=33.6788円、1メキシコペソ=5.5186円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年7月15日現在)

項 目	当 期 末 円
(A) 資産	11,555,730,026
コール・ローン等	192,642,256
公社債(評価額)	8,789,696,456
未収入金	2,526,968,198
未収利息	32,969,862
前払費用	13,453,254
(B) 負債	2,494,566,610
未払金	2,466,566,494
未払解約金	28,000,000
未払利息	116
(C) 純資産総額(A-B)	9,061,163,416
元本	4,854,259,050
次期繰越損益金	4,206,904,366
(D) 受益権総口数	4,854,259,050口
1万口当たり基準価額(C/D)	18,666円

(注) 期首元本額は5,159,349,396円、期中追加設定元本額は51,539,793円、期中一部解約元本額は356,630,139円、1口当たり純資産額は1,8666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 4,854,259,050円

## ○損益の状況 (2020年7月16日～2021年7月15日)

項 目	当 期 円
(A) 配当等収益	186,308,002
受取利息	186,537,691
支払利息	△ 229,689
(B) 有価証券売買損益	183,149,834
売買益	797,734,057
売買損	△ 614,584,223
(C) 保管費用等	△ 1,007,972
(D) 当期損益金(A+B+C)	368,449,864
(E) 前期繰越損益金	4,089,364,156
(F) 追加信託差損益金	43,460,207
(G) 解約差損益金	△ 294,369,861
(H) 計(D+E+F+G)	4,206,904,366
次期繰越損益金(H)	4,206,904,366

\* 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17期（決算日2021年7月15日）

作成対象期間（2020年7月16日～2021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
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
17期(2021年7月15日)	37,690	37.7	37.7	96.5	—	2,792

\*株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

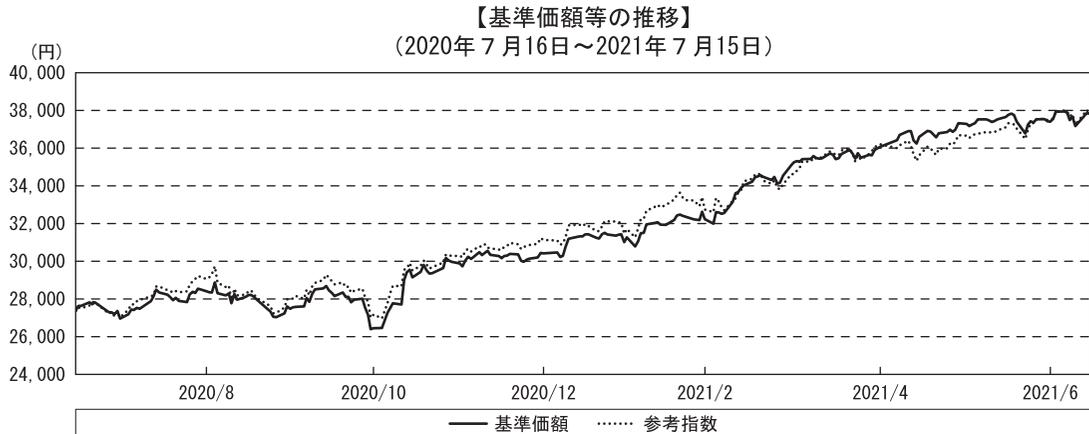
年月日	基準価額	参考指数		株組入比率	株先物比率
		騰落率	騰落率		
(期首) 2020年7月15日	円 27,369	% —	% —	% 96.3	% —
7月末	26,963	△ 1.5	△ 1.3	96.5	—
8月末	28,404	3.8	6.2	97.1	—
9月末	27,481	0.4	2.2	97.6	—
10月末	26,455	△ 3.3	△ 0.7	98.1	—
11月末	29,880	9.2	10.7	96.5	—
12月末	30,420	11.1	13.8	96.7	—
2021年1月末	31,272	14.3	15.9	97.0	—
2月末	32,232	17.8	19.6	96.3	—
3月末	35,318	29.0	27.2	95.7	—
4月末	36,075	31.8	32.3	96.3	—
5月末	37,283	36.2	33.9	96.0	—
6月末	37,394	36.6	37.0	96.0	—
(期末) 2021年7月15日	37,690	37.7	37.7	96.5	—

\*騰落率は期首比です。

\*株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27,369円から期末37,690円となりました。

- (横ばい) 市場予想を上回る米経済指標や2020年4－6月期米企業決算を好感したこと、新型コロナウイルスのワクチン開発進展への期待が高まったこと、一方、欧米で新型コロナウイルスの感染拡大が深刻化し、欧州各国で経済活動の制限が表明されたことで世界景気への懸念が強まったこと、トランプ米政権による米追加経済対策の成立の遅れが懸念されたこと
- (上 昇) 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高まったこと、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、米上院決戦投票で民主党が勝利し、上下両院で多数派になったことでバイデン米次期政権による大型の追加経済対策への期待が高まったこと、市場予想を上回る2020年10－12月期米企業決算や欧米各国の経済指標を好感したこと
- (上 昇) 世界的な新型コロナウイルスのワクチン接種の普及による経済正常化への期待が高まったこと、バイデン米政権による1.9兆ドル（約200兆円）規模の「米国救済計画」の成立が好感されたこと、ECB（欧州中央銀行）が金融緩和を強化する姿勢を示し

たこと、堅調な2021年1－3月期米企業決算を好感したこと、FOMC（米連邦公開市場委員会）の結果を受けて米金融政策の正常化が早まるとの見方が強まり下落したものの、パウエルFRB（米連邦準備制度理事会）議長が利上げを急がない姿勢を示したこと、バイデン米大統領が超党派の上院議員とインフラ投資法案で合意に達したこと、米長期金利が落ち着きを取り戻したこと、為替市場で米ドル高・円安が進行したこと

## ○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、収益力や増配の継続性、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・サービスや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。
- (3) 銘柄につきましては、収益の安定性と資本政策に対する信頼度が高く、配当利回りの観点から割安と判断した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）、PHILIP MORRIS INTERNATIONAL（米国／タバコ）、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。

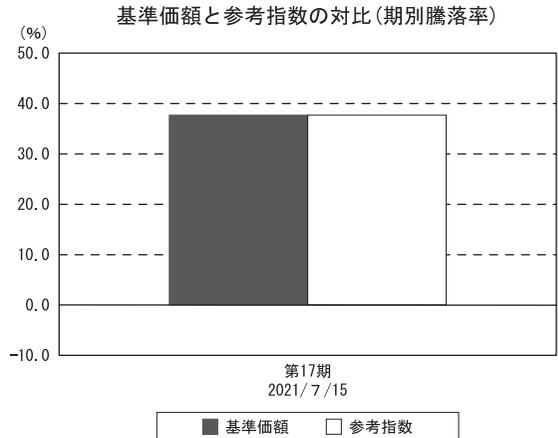
当期は、参考指数としているMSCIワールド・インデックス・フリー（円換算ベース）と基準価額はともに37.7%の上昇となりました。

### （主なプラス要因）

- ①業種別では、業績見通しと比べ株価の割安度が高いことからオーバーウェイトとしていた金融セクターの株価騰落率が参考指数を上回ったこと、素材セクター内の銘柄選択効果がプラスに寄与したこと
- 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・サービス株の株価騰落率が参考指数を下回ったこと、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下回ったこと、コミュニケーション・サービス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、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や、相対的に配当利回りが高いことや過去からの増配実績を評価してオーバーウェイトとしていた米国のコミュニケーション・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



(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。

## ◎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原材料価格の上昇やサプライチェーン（供給網）の混乱が各企業の業績に悪影響を及ぼすような状況、②バイデン米政権が提案するインフラ投資計画、ヘルスケア政策や外交政策、税制改革等の政策変更がもたらす変化、③新型コロナウイルスのワクチン接種の進展により、経済活動の正常化が視野に入るなかで株式市場の投資動向が大きく変化するような状況、④インフレ加速や想定よりも早い段階での金融政策の変更、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、よろしくお願いいたします。

## ○ 1 万口当たりの費用明細

(2020年7月16日～2021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 11 (11)	% 0.035 (0.035)	(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 )	7 ( 7 )	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 )	48 (48) ( 0 )	0.153 (0.153) (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	66	0.209	
期中の平均基準価額は、31,598円です。			

\*各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

\*各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

## ○売買及び取引の状況

(2020年7月16日～2021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 14	千円 54,473	千株 39	千円 86,847
	アメリカ	百株 931 ( 23)	千米ドル 7,460 (△ 1)	百株 1,555	千米ドル 11,310
外 国	カナダ	11	千カナダドル 65	83	千カナダドル 551
	イギリス	756	千英ポンド 563	3,072	千英ポンド 1,061
	スイス	78 ( -)	千スイスフラン 629 (△ 3)	81	千スイスフラン 449
	スウェーデン	63	千スウェーデンクローナ 606	99	千スウェーデンクローナ 1,357
	デンマーク	3	千デンマーククローネ 140	22	千デンマーククローネ 1,011
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ	18 ( -)	171 (△0.64909)	66	459
	フランス	74	132	78	166
	イギリス	62 ( 65)	168 ( 310)	54	121
	オランダ	24 (△ 65)	34 (△ 310)	203	212
	スペイン	81 ( 69)	184 ( -)	183	322
	ベルギー	24	110	33	182
	香港	1,247	千香港ドル 1,370	4,473	千香港ドル 1,668
	シンガポール	-	千シンガポールドル -	63	千シンガポールドル 157
台湾	20	千新台幣ドル 1,154	150	千新台幣ドル 3,316	
オーストラリア	3	千豪ドル 35	2	千豪ドル 32	

\*金額は受け渡し代金。

\*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

(2020年7月16日～2021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	2,965,337千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	2,614,961千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.13

\* (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	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
株式	百万円 1,147	百万円 -	% -	百万円 1,817	百万円 3	% 0.2

## 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	960千円
うち利害関係人への支払額 (B)	1千円
(B) / (A)	0.2%

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とは野村證券株式会社です。

## ○組入資産の明細

(2021年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 (3.4%)</b>			
大東建託	0.8	—	—
大和ハウス工業	1.8	1.7	5,827
<b>食料品 (2.6%)</b>			
日本たばこ産業	5.6	2	4,311
<b>化学 (7.6%)</b>			
三菱ケミカルホールディングス	11.2	5.1	4,773
ポーラ・オルビスホールディングス	4.2	—	—
ユニ・チャーム	—	1.8	8,010
<b>医薬品 (9.7%)</b>			
アステラス製薬	9.1	8.5	16,354
<b>石油・石炭製品 (4.6%)</b>			
ENEOSホールディングス	21.9	16.3	7,708
<b>機械 (5.4%)</b>			
小松製作所	3.8	1.7	4,682
ダイキン工業	—	0.2	4,418
<b>電気機器 (16.0%)</b>			
三菱電機	8.1	8.8	13,112
東京エレクトロン	—	0.3	13,875

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 (11.1%)</b>				
トヨタ自動車	1.7	1.9	18,680	
<b>陸運業 (6.6%)</b>				
西日本旅客鉄道	1.3	1.8	11,210	
<b>情報・通信業 (9.8%)</b>				
KDDI	6.7	4.7	16,553	
<b>卸売業 (13.9%)</b>				
伊藤忠商事	5.9	4.3	14,056	
三井物産	5.8	3.7	9,398	
<b>銀行業 (5.3%)</b>				
三井住友フィナンシャルグループ	4.1	2.4	8,995	
<b>保険業 (4.0%)</b>				
東京海上ホールディングス	—	1.3	6,782	
合 計	株 数・金 額	92	66	168,748
	銘柄数<比率>	15	17	<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 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	18	220	24,215	ヘルスケア機器・用品
ABBVIE INC	38	37	442	48,638	バイオテクノロジー
AMERICAN INTL GROUP	79	16	77	8,474	保険
AMERISOURCEBERGEN CORP	6	9	107	11,859	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
AMGEN INC	11	10	267	29,455	バイオテクノロジー
APPLE INC	5	4	65	7,214	コンピュータ・周辺機器
ARES CAPITAL CORP	181	134	267	29,387	資本市場
BECTON, DICKINSON	—	10	252	27,718	ヘルスケア機器・用品
BLACKROCK INC	3	2	176	19,354	資本市場
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	57	52	356	39,175	医薬品
BROADCOM INC	15	9	467	51,352	半導体・半導体製造装置
CVS HEALTH CORP	54	51	420	46,208	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
CHEVRON CORP	13	19	200	22,082	石油・ガス・消耗燃料
CISCO SYSTEMS	149	92	499	54,876	通信機器
CITIGROUP	34	38	259	28,476	銀行
COCA COLA CO	88	83	469	51,641	飲料
COMCAST CORP-CL A	84	69	398	43,819	メディア
CORTEVA INC	121	31	134	14,761	化学
COSTCO WHOLESALE CORPORATION	3	5	215	23,659	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	43	346	38,091	化学
ENBRIDGE INC	30	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料
EVERSOURCE ENERGY	12	21	179	19,770	電力
EXELON CORPORATION	64	53	239	26,299	電力
FIDELITY NATIONAL INFORMATION	—	21	310	34,170	情報技術サービス
FOOT LOCKER INC	23	19	118	12,974	専門小売り
GENERAL MOTORS CO	65	35	203	22,315	自動車
GILEAD SCIENCES INC	9	16	108	11,948	バイオテクノロジー
HOLLYFRONTIER CORP	30	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料
HOME DEPOT	7	7	226	24,915	専門小売り
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	6	—	—	—	コングロマリット
INTEL CORP	53	82	463	50,948	半導体・半導体製造装置
JPMORGAN CHASE & CO	21	17	266	29,330	銀行
JOHNSON & JOHNSON	35	37	634	69,785	医薬品
LEAR CORP	9	4	78	8,607	自動車部品
LOCKHEED MARTIN	12	11	414	45,566	航空宇宙・防衛
MARSH & MCLENNAN COS	19	12	174	19,214	保険
MASTERCARD INC	13	4	156	17,184	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	10	246	27,110	ホテル・レストラン・レジャー
MICROSOFT CORP	52	37	1,069	117,548	ソフトウェア
MICROCHIP TECHNOLOGY	3	5	77	8,520	半導体・半導体製造装置
NEXTERA ENERGY INC	4	23	180	19,888	電力
NUTRIEN LTD	40	32	199	21,968	化学
ORACLE CORPORATION	29	7	61	6,793	ソフトウェア
PPG INDUSTRIES	—	14	243	26,738	化学
PAYCHEX INC	23	7	84	9,248	情報技術サービス
PEPSICO INC	33	33	516	56,741	飲料
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	68	57	576	63,369	タバコ

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	13	6	68	7,498	繊維・アパレル・贅沢品	
RAYTHEON TECHNOLOGIES CORP	—	19	165	18,201	航空宇宙・防衛	
S&P GLOBAL INC	3	2	106	11,735	資本市場	
TJX COS INC	37	28	197	21,731	専門小売り	
3M CORP	21	25	516	56,746	コングロマリット	
TRAVELERS COS INC/THE	—	11	183	20,130	保険	
UNION PAC CORP	13	12	272	29,995	陸運・鉄道	
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	19	19	409	44,995	航空貨物・物流サービス	
UNITEDHEALTH GROUP INC	11	5	246	27,127	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス	
VERIZON COMMUNICATIONS	110	69	388	42,719	各種電気通信サービス	
WEC ENERGY GROUP INC	17	9	87	9,625	総合公益事業	
WELLS FARGO CO	93	59	267	29,401	銀行	
WESTROCK CO	29	16	82	9,016	容器・包装	
EATON CORP PLC	7	—	—	—	電気設備	
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL PLC	48	23	160	17,660	建設関連製品	
MEDTRONIC PLC	51	15	201	22,187	ヘルスケア機器・用品	
TE CONNECTIVITY LTD	12	8	115	12,703	電子装置・機器・部品	
LYONDELLBASELL INDU-CL A	14	18	190	20,960	化学	
小計	株数・金額	2,264	1,663	16,136	1,773,860	
	銘柄数<比率>	62	61	—	<63.5%>	
(カナダ)			千カナダドル			
ENBRIDGE INC	110	90	445	39,071	石油・ガス・消耗燃料	
NATIONAL BANK OF CANADA	43	19	179	15,738	銀行	
TORONTO DOMINION BANK	50	22	186	16,336	銀行	
小計	株数・金額	203	131	811	71,145	
	銘柄数<比率>	3	3	—	<2.5%>	
(イギリス)			千英ポンド			
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	66	85	238	36,258	タバコ	
PERSIMMON PLC	57	44	134	20,467	家庭用耐久財	
PRUDENTIAL PLC	61	—	—	—	保険	
BP PLC	241	145	44	6,724	石油・ガス・消耗燃料	
LLOYDS BANKING GROUP PLC	1,042	—	—	—	銀行	
GLAXOSMITHKLINE PLC	172	114	164	24,998	医薬品	
BABCOCK INTL GROUP PLC	379	—	—	—	商業サービス・用品	
ASTRAZENECA PLC	42	33	291	44,364	医薬品	
BT GROUP PLC	780	69	13	1,978	各種電気通信サービス	
NATIONAL GRID PLC	212	242	226	34,407	総合公益事業	
IMI PLC	—	22	38	5,890	機械	
VODAFONE GROUP PLC	774	757	88	13,535	無線通信サービス	
小計	株数・金額	3,830	1,514	1,239	188,626	
	銘柄数<比率>	11	9	—	<6.8%>	
(スイス)			千スイスフラン			
ROCHE HOLDING (GENUSSCHEINE)	17	18	648	77,905	医薬品	
NESTLE SA-REG	25	47	552	66,454	食品	
UBS GROUP AG	130	104	144	17,354	資本市場	
小計	株数・金額	173	170	1,345	161,714	
	銘柄数<比率>	3	3	—	<5.8%>	
(スウェーデン)			千スウェーデンクローナ			
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB	—	30	347	4,424	銀行	
SWEDBANK AB	66	—	—	—	銀行	
小計	株数・金額	66	30	347	4,424	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.2%>	

銘柄	株数	株数	期末		業種等
			評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(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	4	223	3,910	医薬品
小計	株数・金額	23	4	223	3,910
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.1%>
(ユーロ…ドイツ)			千ユーロ		
DEUTSCHE POST AG-REG	59	30	180	23,468	航空貨物・物流サービス
SAP SE	15	6	81	10,588	ソフトウェア
BASF SE	6	—	—	—	化学
ALLIANZ SE-REG	9	9	208	27,168	保険
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	15	11	83	10,879	自動車
小計	株数・金額	105	58	554	72,105
	銘柄数<比率>	5	4	—	<2.6%>
(ユーロ…フランス)					
SCHNEIDER ELECTRIC SE	—	2	32	4,269	電気設備
ORANGE SA	96	114	109	14,245	各種電気通信サービス
AXA SA	89	74	161	21,042	保険
BNP PARIBAS	8	—	—	—	銀行
小計	株数・金額	194	190	304	39,558
	銘柄数<比率>	3	3	—	<1.4%>
(ユーロ…イギリス)					
UNILEVER PLC	—	79	401	52,237	パーソナル用品
RELX PLC	69	64	155	20,170	専門サービス
小計	株数・金額	69	143	556	72,407
	銘柄数<比率>	1	2	—	<2.6%>
(ユーロ…オランダ)					
UNILEVER NV	68	—	—	—	パーソナル用品
ING GROEP NV	229	52	56	7,314	銀行
小計	株数・金額	298	52	56	7,314
	銘柄数<比率>	2	1	—	<0.3%>
(ユーロ…スペイン)					
ACS, ACTIVIDADES CONS Y SERV	27	40	89	11,689	建設・土木
RED ELECTRICA CORPORACION SA	96	57	91	11,860	電力
AENA SME SA	5	—	—	—	運送インフラ
小計	株数・金額	129	98	181	23,550
	銘柄数<比率>	3	2	—	<0.8%>
(ユーロ…ベルギー)					
UMICORE	—	2	13	1,705	化学
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	21	10	59	7,735	飲料
小計	株数・金額	21	12	72	9,441
	銘柄数<比率>	1	2	—	<0.3%>
ユーロ計	株数・金額	819	555	1,725	224,378
	銘柄数<比率>	15	14	—	<8.0%>
(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	130	915	12,959	保険
AIA GROUP LTD	106	90	857	12,130	保険
HKT TRUST AND HKT LTD	470	820	872	12,345	各種電気通信サービス
小計	株数・金額	4,266	1,040	2,645	37,434
	銘柄数<比率>	4	3	—	<1.3%>
(シンガポール)			千シンガポールドル		
DBS GROUP HLDGS	118	55	165	13,408	銀行
小計	株数・金額	118	55	165	13,408
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.5%>

銘柄	期首(前期末)	当 期		末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額	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	5,070	19,899	半導体・半導体製造装置
ASE TECHNOLOGY HOLDING CO LTD		261	151	1,731	6,796	半導体・半導体製造装置
小 計		株 数 ・ 金 額	株 数 ・ 金 額	6,801	26,696	
		銘柄 数 < 比 率 >	銘柄 数 < 比 率 >	—	< 1.0% >	
(オーストラリア)				千豪ドル		
RIO TINTO LTD		17	18	231	19,050	金属・鉱業
小 計		株 数 ・ 金 額	株 数 ・ 金 額	231	19,050	
		銘柄 数 < 比 率 >	銘柄 数 < 比 率 >	—	< 0.7% >	
合 計		株 数 ・ 金 額	株 数 ・ 金 額	—	2,524,650	
		銘柄 数 < 比 率 >	銘柄 数 < 比 率 >	—	< 90.4% >	

\* 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

(2021年7月15日現在)

項 目	当 期		末
	評 価 額	比 率	
		千円	%
株式	2,693,398		96.1
コール・ローン等、その他	109,739		3.9
投資信託財産総額	2,803,137		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 (2,596,687千円) の投資信託財産総額 (2,803,137千円) に対する比率は92.6%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=109.93円、1カナダドル=87.72円、1英ポンド=152.13円、1スイスフラン=120.21円、1スウェーデンクローナ=12.73円、1デンマーククローネ=17.49円、1ユーロ=130.07円、1香港ドル=14.15円、1シンガポールドル=81.21円、1新台湾ドル=3.9249円、1豪ドル=82.14円、1ニュージーランドドル=77.18円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年7月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	2,803,635,713
コール・ローン等	96,578,736
株式(評価額)	2,693,398,875
未収入金	8,645,573
未収配当金	5,012,529
(B) 負債	11,363,632
未払金	3,363,600
未払解約金	8,000,000
未払利息	32
(C) 純資産総額(A-B)	2,792,272,081
元本	740,844,861
次期繰越損益金	2,051,427,220
(D) 受益権総口数	740,844,861口
1万口当たり基準価額(C/D)	37,690円

(注) 期首元本額は972,522,450円、期中追加設定元本額は0円、期中一部解約元本額は231,677,589円、1口当たり純資産額は3,7690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 740,844,861円

## ○損益の状況 (2020年7月16日～2021年7月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	82,239,207
受取配当金	76,987,109
受取利息	9
その他収益金	5,259,272
支払利息	△ 7,183
(B) 有価証券売買損益	798,544,610
売買益	829,459,870
売買損	△ 30,915,260
(C) 保管費用等	△ 4,191,203
(D) 当期損益金(A+B+C)	876,592,614
(E) 前期繰越損益金	1,689,157,017
(F) 解約差損益金	△ 514,322,411
(G) 計(D+E+F)	2,051,427,220
次期繰越損益金(G)	2,051,427,220

\*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

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>

# 世界REITマザーファンド

## 運用報告書

第17期（決算日2021年7月15日）

作成対象期間（2020年7月16日～2021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 組入比率	純資産額	
	期騰落	中率				期騰落
	円	%		%	百万円	
13期(2017年7月18日)	25,842	1.0	248.66	3.3	98.6	13,514
14期(2018年7月17日)	27,291	5.6	262.99	5.8	98.6	13,940
15期(2019年7月16日)	30,169	10.5	283.06	7.6	97.9	13,238
16期(2020年7月15日)	26,325	△12.7	234.72	△17.1	97.6	8,917
17期(2021年7月15日)	38,868	47.6	340.16	44.9	98.4	13,223

\*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

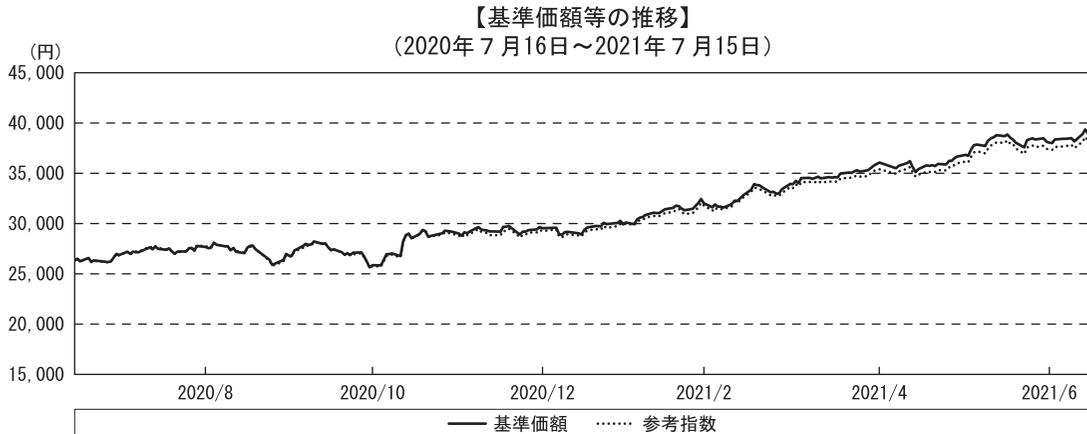
## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		参考指数	投資信託 組入比率	純資産額
	騰落	率			
(期首) 2020年7月15日	円	%		%	%
	26,325	—	234.72	—	97.6
7月末	26,868	2.1	238.95	1.8	98.8
8月末	27,677	5.1	247.25	5.3	98.7
9月末	26,804	1.8	238.26	1.5	99.0
10月末	25,865	△1.7	230.08	△2.0	99.0
11月末	29,006	10.2	257.00	9.5	98.3
12月末	29,529	12.2	260.71	11.1	99.0
2021年1月末	30,106	14.4	267.61	14.0	97.3
2月末	32,013	21.6	283.46	20.8	98.5
3月末	34,262	30.2	302.16	28.7	98.8
4月末	36,076	37.0	315.66	34.5	98.2
5月末	36,831	39.9	322.46	37.4	97.5
6月末	38,041	44.5	333.17	41.9	98.0
(期末) 2021年7月15日	38,868	47.6	340.16	44.9	98.4

\*騰落率は期首比です。

## ◎運用経過

### ○期中の基準価額等の推移



(注) 参考指数は、S&P先進国REIT指数（円換算ベース）です。作成期首の値が基準価額と同一となるように計算しております。

### ○基準価額の主な変動要因

#### (上昇)

- ・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。
- ・バイデン米新政権下での大規模経済対策の成立や、新型コロナウイルスワクチンの普及による経済正常化への期待が高まったこと。

#### (下落)

- ・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。
- ・米長期金利の上昇が嫌気されたこと。

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

## ○当ファンドのベンチマークとの差異

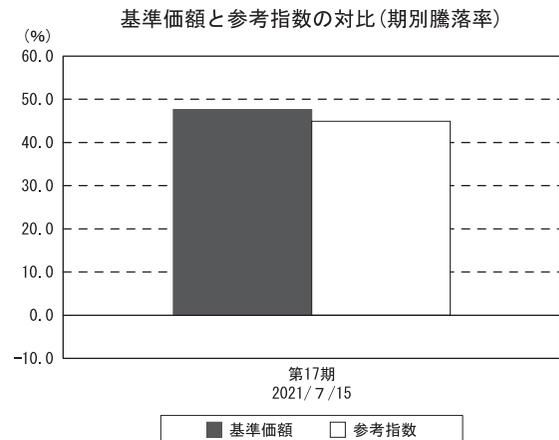
当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。

コメント・グラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

参考指数の44.9%の上昇に対し、基準価額の騰落率は47.6%の上昇となりました。

### (主なプラス要因)

- ・米国や豪州などの個別銘柄選択がプラスの影響になったこと



(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

CBRE社では、2021年の経済成長率の改善を見込んでいます。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を維持することや、バイデン米政権など各国政府が大型経済対策の方針を打ち出していること、そして、世界で新型コロナウイルスに対するワクチン接種が進んでいることなどから、景気後退局面を脱して、経済成長が加速することが期待出来ます。

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

今後とも引き続きご愛顧賜りますよう、よろしくお願いいたします。

## ○ 1 万口当たりの費用明細

(2020年7月16日～2021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 34 (34)	% 0.111 (0.111)	(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 )	10 (10)	0.033 (0.033)	(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 )	54 ( 7 ) (47)	0.173 (0.023) (0.151)	(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	98	0.317	
期中の平均基準価額は、31,089円です。			

\*各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

\*各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

## ○売買及び取引の状況

(2020年7月16日～2021年7月15日)

## 投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国内	サンケイリアルエステート投資法人 投資証券	61	6,219	—	—
	S O S i L A 物流リート投資法人 投資証券	160	19,592	—	—
	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	293	62,103	308	56,133
	アクティビア・プロパティーズ投資法人 投資証券	79	30,329	243	97,085
	日本プロロジスリート投資法人 投資証券	263	88,028	263	89,757
	イオンリート投資法人 投資証券	301	33,991	194	23,238
	ケネディクス商業リート投資法人 投資証券	366	80,438	320	82,985
	ラサールロジポート投資法人 投資証券	52	9,187	335	59,435
	三菱地所物流リート投資法人 投資証券	—	—	199	84,221
	日本ビルファンド投資法人 投資証券	190	100,987	190	115,495
	オリックス不動産投資法人 投資証券	167	25,873	226	33,603
	大和証券オフィス投資法人 投資証券	81	60,999	—	—
合 計		2,013	517,751	2,278	641,955
外国	アメリカ		千米ドル		千米ドル
	ACADIA REALTY TRUST	51,000	588	51,000	940
	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	372	64	10,569	1,859
	AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	34,529	1,274	34,529	1,414
	AMERICAN HOMES 4 RENT-A	33,100	950	33,100	952
	AMERICAN TOWER CORP	5,043	1,210	5,213	1,281
	APARTMENT INVT&MGMT CO-A	3,200	132	48,185	231
	APARTMENT INVT&MGMT CO-A	( 44,985)	( 1,952)	8,000	245
	APARTMENT INCOME REIT CO	1,899	80	13,128	562
		( 48,185)	( —)		
	APPLE HOSPITALITY REIT INC	106,100	1,270	39,000	544
	AVALONBAY COMMUNITIES INC	503	74	13,860	2,085
	BOSTON PROPERTIES	—	—	14,731	1,297
	BRANDYWINE REALTY TRUST	42,500	502	88,854	1,149
	BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	57,197	993	52,360	854
	CAMDEN PROPERTY TRUST	7,718	850	3,202	317
	COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	51,300	882	55,665	753
	CORPORATE OFFICE PROPERTIES	32,700	862	32,700	919
	COUSINS PROPERTIES INC	40,300	1,199	40,300	1,386
	CROWN CASTLE INTL CORP	5,537	898	7,909	1,330
CUBESMART	12,298	414	15,608	524	
CYRUSONE INC	18,858	1,418	9,020	621	
DUKE REALTY CORP	34,489	1,402	27,785	1,070	
EQUINIX INC	3,224	2,373	5,946	4,459	
EQUITY RESIDENTIAL	26,996	1,444	58,538	3,407	



銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外 国	カナダ		千カナダドル		千カナダドル
	BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	16,161	547	6,147	219
	CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	3,834	175	31,423	1,574
	H&R REAL ESTATE INVSTMNT-UTS	67,200	769	17,600	242
	小計	87,195	1,492	55,170	2,037
	イギリス		千英ポンド		千英ポンド
	DERWENT LONDON PLC	13,565	433	10,178	328
	BIG YELLOW GROUP PLC	21,718	284	17,403	197
	SAFESTORE HOLDINGS PLC	25,877	240	17,290	137
	SEGRO PLC	21,475	212	86,909	791
	LAND SECURITIES GROUP PLC	188,755	1,296	1,612	9
	小計	271,390	2,468	133,392	1,465
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ				
	ALSTRIA OFFICE REIT-AG	5,537 ( - )	83 (△ 51)	19,796	273
	小計	5,537 ( - )	83 (△ 51)	19,796	273
	フランス				
	GECINA SA	490	63	8,324	964
	COVIVIO	9,431	721	4,840	293
	MERCIALYS	112,290	791	9,832	67
	UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	7,517	564	-	-
	小計	129,728	2,141	22,996	1,325
	オランダ				
	EUROCOMMERCIAL PROPRTI-CVA	17,274 ( 752)	361 ( - )	-	-
	NSI NV	1,388	48	1,194	38
	小計	18,662 ( 752)	409 ( - )	1,194	38
	ベルギー				
MONTEA	6,270	611	2,736	254	
WAREHOUSES DE PAUW SCA	2,414	79	5,825	167	
小計	8,684	691	8,561	422	
ユ - ロ 計	162,611 ( 752)	3,326 (△ 51)	52,547	2,059	
香港		千香港ドル		千香港ドル	
LINK REIT	45,000	3,135	61,000	4,119	
小計	45,000	3,135	61,000	4,119	
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 INTEGRATED COMMERCIAL TRUST	549,800	1,204	-	-	
MAPLETREE LOGISTICS TRUST	- ( - )	- (△ 1)	377,155	767	
KEPPEL REIT	1,287,990	1,497	-	-	

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外	シンガポール		口 千シンガポールドル		口 千シンガポールドル
	MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	492,200 ( - )	1,439 (△0.04922)	492,200	1,339
	MAPLETREE COMMERCIAL TRUST	176,500 ( - )	334 (△ 4)	769,000	1,564
	FRASERS LOGISTICS & COMMERCIAL TRUST	1,482,200 ( - )	2,164 (△ 3)	-	-
	小計	3,988,690 ( - )	6,640 (△ 8)	1,638,355	3,671
	オーストラリア		千豪ドル		千豪ドル
	MIRVAC GROUP	694,102	2,009	455,859	989
	GPT GROUP	-	-	496,598	1,878
	STOCKLAND TRUST GROUP	351,372	1,222	351,372	1,649
	DEXUS/AU	52,211 (△ 206,815)	473 (△ 1,911)	19,112	167
	GOODMAN GROUP	303,661	5,229	192,141	3,541
	INGENIA COMMUNITIES GROUP	175,892	829	181,177	961
	SHOPPING CENTRES AUSTRALASIA	776,722	1,683	305,251	754
	CHARTER HALL SOCIAL INFRASTRUCTURE REIT	-	-	273,842	835
HOME CONSORTIUM	237,632	755	10,670	49	
HOME CO DAILY NEEDS REIT	- ( 113,250)	- ( - )	113,250	151	
DEXUS/AU	- ( 206,815)	- ( 1,911)	-	-	
VICINITY CENTRES	776,135	1,264	-	-	
小計	3,367,727 ( 113,250)	13,468 ( - )	2,399,272	10,978	
国					

\*金額は受け渡し代金。

\*金額の単位未満は切り捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

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

\*銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

## ○利害関係人との取引状況等

(2020年7月16日～2021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	9,949	46	0.5	9,167	48	0.5
為替直物取引	3,110	12	0.4	2,586	61	2.4

## 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)	10,775千円
うち利害関係人への支払額 (B)	51千円
(B) / (A)	0.5%

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

(2021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	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	861	115,115	0.9
S O S i L A物流リート投資法人 投資証券	434	594	98,188	0.7
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	293	71,169	0.5
アクティビア・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	582	96,612	0.7
ケネディクス商業リート投資法人 投資証券	186	232	69,600	0.5
ラサールロジポート投資法人 投資証券	932	649	127,853	1.0
三菱地所物流リート投資法人 投資証券	199	—	—	—
オリックス不動産投資法人 投資証券	802	743	156,104	1.2
ケネディクス・オフィス投資法人 投資証券	221	221	172,822	1.3
大和証券オフィス投資法人 投資証券	—	81	63,585	0.5
計	4,521	4,256	971,049	
銘 柄 数 < 比 率 >	10	9	< 7.3% >	

\* 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	15,003	4,806	914	100,513	0.8
AMERICAN TOWER CORP	4,374	4,204	1,182	130,033	1.0
APARTMENT INVT&MGMT CO-A	36,075	—	—	—	—
APARTMENT INCOME REIT CO	—	36,956	1,871	205,688	1.6
APPLE HOSPITALITY REIT INC	—	67,100	1,000	109,980	0.8
AVALONBAY COMMUNITIES INC	13,357	—	—	—	—
BOSTON PROPERTIES	14,731	—	—	—	—
BRANDYWINE REALTY TRUST	46,354	—	—	—	—
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	73,506	78,343	1,804	198,340	1.5
CAMDEN PROPERTY TRUST	14,063	18,579	2,637	289,978	2.2
COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	46,665	42,300	739	81,329	0.6
CROWN CASTLE INTL CORP	10,772	8,400	1,695	186,436	1.4
CUBESMART	65,980	62,670	3,033	333,442	2.5
CYRUSONE INC	17,466	27,304	2,032	223,463	1.7
DUKE REALTY CORP	57,836	64,540	3,232	355,382	2.7
EQUINIX INC	6,546	3,824	3,180	349,682	2.6
EQUITY RESIDENTIAL	31,542	—	—	—	—
ESSEX PROPERTY TRUST INC	—	9,846	3,204	352,311	2.7
EXTRA SPACE STORAGE INC	—	17,986	3,100	340,790	2.6
HEALTHCARE TRUST OF AMERICA	63,889	46,593	1,274	140,085	1.1
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	76,119	—	—	—	—
HIGHWOODS PROPERTIES INC	25,563	23,147	1,083	119,161	0.9
HOST HOTELS & RESORTS INC	68,166	—	—	—	—
HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	29,538	29,709	825	90,694	0.7
INVITATION HOMES INC	79,032	80,399	3,203	352,116	2.7
LIFE STORAGE INC	21,546	21,889	2,488	273,591	2.1
MGM GROWTH PROPERTIES LLC-A	34,502	35,707	1,320	145,195	1.1
MID-AMERICA APARTMENT COMM	12,270	11,270	2,055	225,989	1.7
NATIONAL RETAIL PROPERTIES INC	—	45,400	2,176	239,210	1.8
NETSTREIT CORP	—	21,758	544	59,892	0.5
PARK HOTELS & RESORTS INC	—	66,700	1,267	139,314	1.1
PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	64,762	52,962	1,003	110,270	0.8
PROLOGIS INC	61,537	65,626	8,283	910,656	6.9
QTS REALTY TRUST INC CL A	18,074	—	—	—	—
REGENCY CENTERS CORP	—	26,868	1,755	192,988	1.5
RETAIL PROPERTIES OF AME-A	75,176	—	—	—	—
SIMON PROPERTY GROUP INC	20,639	42,524	5,419	595,785	4.5
SITE CENTERS CORP	—	98,700	1,503	165,246	1.2
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	50,945	32,908	1,593	175,163	1.3
STAG INDUSTRIAL INC	38,041	37,239	1,468	161,413	1.2
STORE CAPITAL CORP	23,811	—	—	—	—
SUN COMMUNITIES INC	4,876	—	—	—	—

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	%	
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	48,596	138,100	1,640	180,354	1.4	
UDR INC	—	62,200	3,254	357,745	2.7	
URBAN EDGE PROPERTIES	37,819	—	—	—	—	
VENTAS INC	48,518	57,419	3,426	376,641	2.8	
VEREIT INC	292,133	—	—	—	—	
VEREIT INC	—	53,744	2,566	282,169	2.1	
VICI PROPERTIES INC	69,198	—	—	—	—	
WELLTOWER INC	—	22,400	1,975	217,186	1.6	
WEYERHAEUSER CO	—	25,900	898	98,797	0.7	
XENIA HOTELS & RESORTS INC	—	40,600	739	81,318	0.6	
小 計	口 数 ・ 金 額	1,719,020	1,586,620	81,400	8,948,364	
	銘柄 数 < 比 率 >	38	38	—	<67.7%>	
(カナダ)			千カナダドル			
BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	—	10,014	457	40,152	0.3	
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	27,589	—	—	—	—	
H&R REAL ESTATE INVSTMNT-UTS	—	49,600	836	73,356	0.6	
小 計	口 数 ・ 金 額	27,589	59,614	1,293	113,509	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	2	—	<0.9%>	
(イギリス)			千英ポンド			
DERWENT LONDON PLC	20,312	23,699	809	123,194	0.9	
BIG YELLOW GROUP PLC	38,207	42,522	595	90,564	0.7	
SAFESTORE HOLDINGS PLC	69,700	78,287	804	122,313	0.9	
SEGRO PLC	123,621	58,187	683	104,010	0.8	
LAND SECURITIES GROUP PLC	—	187,143	1,263	192,229	1.5	
小 計	口 数 ・ 金 額	251,840	389,838	4,156	632,312	
	銘柄 数 < 比 率 >	4	5	—	<4.8%>	
(ユーロ…ドイツ)			千ユーロ			
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	58,483	44,224	740	96,349	0.7	
小 計	口 数 ・ 金 額	58,483	44,224	740	96,349	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<0.7%>	
(ユーロ…フランス)						
GECINA SA	7,834	—	—	—	—	
COVIVIO	4,840	9,431	723	94,136	0.7	
MERCIALYS	—	102,458	1,077	140,197	1.1	
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	—	7,517	548	71,306	0.5	
小 計	口 数 ・ 金 額	12,674	119,406	2,349	305,639	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	3	—	<2.3%>	
(ユーロ…オランダ)						
EUROCOMMERCIAL PROPERTI-CVA	—	18,026	384	50,034	0.4	
NSI NV	7,631	7,825	288	37,556	0.3	
小 計	口 数 ・ 金 額	7,631	25,851	673	87,591	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	2	—	<0.7%>	
(ユーロ…ベルギー)						
MONTEA	—	3,534	380	49,460	0.4	

銘柄		期首(前期末)		当 期 末		比 率
		口 数	口 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ…ベルギー)				千ユーロ	千円	%
WAREHOUSES DE PAUW SCA		16,764	13,353	465	60,510	0.5
小 計	口 数 ・ 金 額	16,764	16,887	845	109,971	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	2	—	<0.8%>	
ユ ー ロ 計	口 数 ・ 金 額	95,552	206,368	4,609	599,551	
	銘 柄 数 < 比 率 >	5	8	—	<4.5%>	
(香港)				千香港ドル		
LINK REIT		235,560	219,560	16,335	231,143	1.7
小 計	口 数 ・ 金 額	235,560	219,560	16,335	231,143	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<1.7%>	
(シンガポール)				千シンガポールドル		
CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL TRUST		477,100	1,026,900	2,197	178,464	1.3
MAPLETREE LOGISTICS TRUST		377,155	—	—	—	—
KEPPEL REIT		—	1,287,990	1,532	124,471	0.9
MAPLETREE COMMERCIAL TRUST		592,500	—	—	—	—
FRASERS LOGISTICS & COMMERCIAL TRUST		—	1,482,200	2,238	181,757	1.4
小 計	口 数 ・ 金 額	1,446,755	3,797,090	5,968	484,693	
	銘 柄 数 < 比 率 >	3	3	—	<3.7%>	
(オーストラリア)				千豪ドル		
MIRVAC GROUP		455,859	694,102	2,019	165,909	1.3
GPT GROUP		496,598	—	—	—	—
DEXUS/AU		173,716	206,815	2,119	174,124	1.3
GOODMAN GROUP		69,867	181,387	3,943	323,907	2.4
INGENIA COMMUNITIES GROUP		147,045	141,760	867	71,262	0.5
SHOPPING CENTRES AUSTRALASIA		—	471,471	1,159	95,267	0.7
CHARTER HALL SOCIAL INFRASTRUCTURE REIT		273,842	—	—	—	—
HOME CONSORTIUM		—	226,962	1,223	100,483	0.8
VICINITY CENTRES		—	776,135	1,203	98,815	0.7
小 計	口 数 ・ 金 額	1,616,927	2,698,632	12,536	1,029,770	
	銘 柄 数 < 比 率 >	6	7	—	<7.8%>	
合 計	口 数 ・ 金 額	5,393,243	8,957,722	—	12,039,346	
	銘 柄 数 < 比 率 >	58	64	—	<91.0%>	

\* 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

(2021年7月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資証券	13,010,396	97.0
コール・ローン等、その他	396,923	3.0
投資信託財産総額	13,407,319	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 (12,041,351千円) の投資信託財産総額 (13,407,319千円) に対する比率は89.8%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=109.93円、1カナダドル=87.72円、1英ポンド=152.13円、1ユーロ=130.07円、1香港ドル=14.15円、1シンガポールドル=81.21円、1豪ドル=82.14円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年7月15日現在)

## ○損益の状況 (2020年7月16日～2021年7月15日)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	13,463,178,572
コール・ローン等	284,677,221
投資証券(評価額)	13,010,396,166
未収入金	118,154,375
未収配当金	49,950,810
(B) 負債	239,441,639
未払金	222,849,433
未払解約金	16,592,000
未払利息	206
(C) 純資産総額(A-B)	13,223,736,933
元本	3,402,247,701
次期繰越損益金	9,821,489,232
(D) 受益権総口数	3,402,247,701口
1万口当たり基準価額(C/D)	38,868円

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	364,594,599
受取配当金	359,131,745
受取利息	32
その他収益金	5,520,166
支払利息	△ 57,344
(B) 有価証券売買損益	3,504,054,232
売買益	3,716,815,182
売買損	△ 212,760,950
(C) 保管費用等	△ 17,997,288
(D) 当期損益金(A+B+C)	3,850,651,543
(E) 前期繰越損益金	5,529,962,939
(F) 追加信託差損益金	3,506,096,260
(G) 解約差損益金	△3,065,221,510
(H) 計(D+E+F+G)	9,821,489,232
次期繰越損益金(H)	9,821,489,232

(注) 期首元本額は3,387,523,451円、期中追加設定元本額は1,495,360,740円、期中一部解約元本額は1,480,636,490円、1口当たり純資産額は3,8868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) 1,666,184,402円
- ・野村世界REITファンド Aコース(野村SMA・EW向け) 937,674,581円
- ・世界三資産バランスファンド 346,085,407円
- ・野村世界REITファンドBコース(野村SMA向け) 248,450,108円
- ・野村世界REITファンドAコース(野村SMA向け) 203,853,203円

\*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。