

# 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196期（決算日2022年2月15日） 第197期（決算日2022年3月15日） 第198期（決算日2022年4月15日）  
第199期（決算日2022年5月16日） 第200期（決算日2022年6月15日） 第201期（決算日2022年7月15日）

作成対象期間（2022年1月18日～2022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。

|        |   |   |
|--------|---|---|
| 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<br>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<br>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 |        |        |        |        |            |        |
|                   | 円      | 円     | %     |        | %     | %      | %      | %      | %      | %          | 百万円    |
| 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 |
| 196期(2022年2月15日)  | 10,373 | 15    | △2.2  | 215.01 | △2.7  | 20.7   | —      | 65.8   | —      | 9.1        | 12,567 |
| 197期(2022年3月15日)  | 10,344 | 15    | △0.1  | 213.95 | △0.5  | 20.5   | —      | 65.3   | —      | 9.2        | 12,481 |
| 198期(2022年4月15日)  | 10,922 | 15    | 5.7   | 225.34 | 5.3   | 20.4   | —      | 65.0   | —      | 10.0       | 13,067 |
| 199期(2022年5月16日)  | 10,691 | 15    | △2.0  | 219.93 | △2.4  | 20.0   | —      | 66.8   | —      | 9.3        | 12,726 |
| 200期(2022年6月15日)  | 10,548 | 15    | △1.2  | 216.27 | △1.7  | 20.1   | —      | 64.9   | —      | 8.7        | 12,517 |
| 201期(2022年7月15日)  | 10,888 | 15    | 3.4   | 224.73 | 3.9   | 19.7   | —      | 64.1   | —      | 8.8        | 12,895 |

\* 基準価額の騰落率は分配金込み。

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

\* 株式先物比率、債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

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

<各マザーファンドの参考指数>

【世界債券マザーファンド】FTSE世界国債インデックス（円換算ベース）

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

【世界REITマザーファンド】S&P先進国REIT指数（円換算ベース）

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

\*MSCIワールド・インデックス・フリー（円換算ベース）は、MSCI World Index Free（現地通貨ベース）をもとに、当社が独自に円換算したものです。MSCI World Index Freeは、MSCIが開発した指数です。同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCIに帰属します。またMSCIは、同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。

\*S&P先進国REIT指数（円換算ベース）は、提供の数値をもとに、当社が独自に円換算したものです。S&P先進国REIT指数はスタンダード&プアーズ ファイナンシャル サービスズ エル エル シーの所有する登録商標であり、野村アセットマネジメントに対して利用許諾が与えられています。

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

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

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

## ○当作成期中の基準価額と市況等の推移

| 決算期   | 年 月 日               | 基準 価 額 |      | 参 考 指 数 | 株 式 株 式 株 式 債 券 債 券 投資信託<br>騰 落 率 組 入 比 率 先 物 比 率 組 入 比 率 先 物 比 率 証 券 組 入 比 率 | 騰 落 率 | 組 入 比 率 | 先 物 比 率 | 組 入 比 率 | 先 物 比 率 | 証 券 組 入 比 率 |
|-------|---------------------|--------|------|---------|---|-------|---------|---------|---------|---------|-------------|
|       |                     | 円      | %    |         |   |       |         |         |         |         |             |
| 第196期 | (期 首)<br>2022年1月17日 | 10,623 | —    | 221.07  | —   | 20.7  | —       | 65.7    | —       | —       | 9.3         |
|       | 1 月末                | 10,499 | △1.2 | 217.78  | △1.5  | 20.5  | —       | 64.7    | —       | —       | 9.2         |
|       | (期 末)<br>2022年2月15日 | 10,388 | △2.2 | 215.01  | △2.7  | 20.7  | —       | 65.8    | —       | —       | 9.1         |
| 第197期 | (期 首)<br>2022年2月15日 | 10,373 | —    | 215.01  | —   | 20.7  | —       | 65.8    | —       | —       | 9.1         |
|       | 2 月末                | 10,358 | △0.1 | 214.95  | △0.0  | 20.6  | —       | 65.7    | —       | —       | 9.2         |
|       | (期 末)<br>2022年3月15日 | 10,359 | △0.1 | 213.95  | △0.5  | 20.5  | —       | 65.3    | —       | —       | 9.2         |
| 第198期 | (期 首)<br>2022年3月15日 | 10,344 | —    | 213.95  | —   | 20.5  | —       | 65.3    | —       | —       | 9.2         |
|       | 3 月末                | 10,893 | 5.3  | 226.03  | 5.6   | 20.8  | —       | 63.0    | —       | —       | 9.8         |
|       | (期 末)<br>2022年4月15日 | 10,937 | 5.7  | 225.34  | 5.3   | 20.4  | —       | 65.0    | —       | —       | 10.0        |
| 第199期 | (期 首)<br>2022年4月15日 | 10,922 | —    | 225.34  | —   | 20.4  | —       | 65.0    | —       | —       | 10.0        |
|       | 4 月末                | 10,921 | △0.0 | 224.70  | △0.3  | 19.8  | —       | 65.6    | —       | —       | 10.0        |
|       | (期 末)<br>2022年5月16日 | 10,706 | △2.0 | 219.93  | △2.4  | 20.0  | —       | 66.8    | —       | —       | 9.3         |
| 第200期 | (期 首)<br>2022年5月16日 | 10,691 | —    | 219.93  | —   | 20.0  | —       | 66.8    | —       | —       | 9.3         |
|       | 5 月末                | 10,778 | 0.8  | 222.16  | 1.0   | 20.2  | —       | 67.0    | —       | —       | 9.3         |
|       | (期 末)<br>2022年6月15日 | 10,563 | △1.2 | 216.27  | △1.7  | 20.1  | —       | 64.9    | —       | —       | 8.7         |
| 第201期 | (期 首)<br>2022年6月15日 | 10,548 | —    | 216.27  | —   | 20.1  | —       | 64.9    | —       | —       | 8.7         |
|       | 6 月末                | 10,870 | 3.1  | 223.43  | 3.3   | 19.9  | —       | 66.0    | —       | —       | 8.9         |
|       | (期 末)<br>2022年7月15日 | 10,903 | 3.4  | 224.73  | 3.9   | 19.7  | —       | 64.1    | —       | —       | 8.8         |

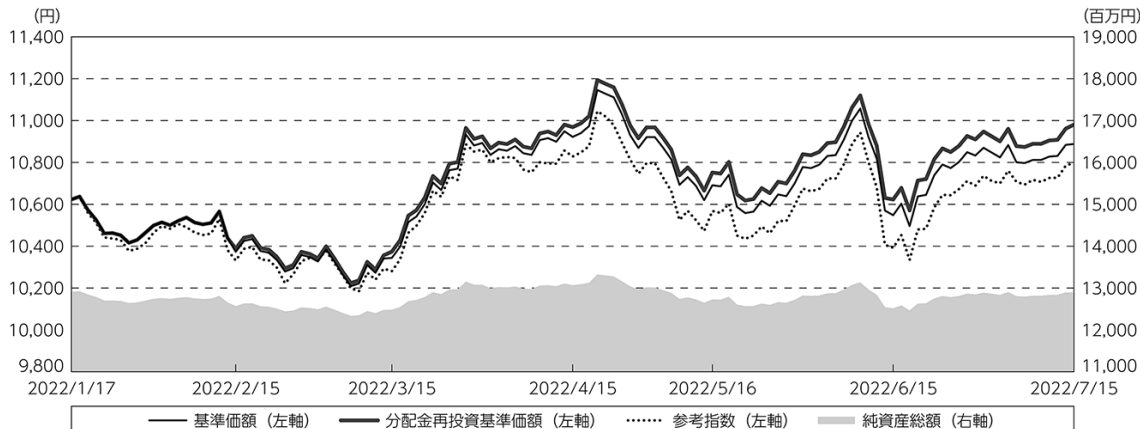
\* 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

\* 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196期首：10,623円

第201期末：10,888円（既払分配金（税込み）：90円）

騰落率：3.4%（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（2022年1月17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（2022年1月17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10,623円から当作成期末10,888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355円の値上がりとなりました。

#### (上昇要因)

- ・米ドルやユーロが対円で上昇したこと。（世界債券マザーファンド）
- ・FOMC（米連邦公開市場委員会）が市場予想と同じく0.25%の政策金利引き上げを決定し重要イベントを通過したこと、為替市場で米ドル高・円安が進行したこと、物価上昇への過度な警戒感が和らいだこと。（世界株式マザーファンド）
- ・ロシアとウクライナの停戦交渉進展への期待などから上昇したこと。（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）
- ・米金融政策の早期引き締めによる景気減速懸念が高まったこと、ロシアがウクライナへ軍

事侵攻したことにより地政学的リスクが高まったこと。(世界株式マザーファンド)

- ・労働市場のひっ迫とインフレ懸念が強まったことで、FRB（米連邦準備制度理事会）が利上げを継続するとの見方や、4月のユーロ圏CPI（消費者物価指数）速報値が過去最高の水準となり、欧州でも金融政策の引き締め懸念が高まったこと。(世界REITマザーファンド)

## ○投資環境

### <世界債券>

米国では、債券利回りは上昇しました。FRBは2022年3月のFOMCにて、高インフレが持続するリスクに鑑みて、2018年以来となる0.25%の利上げに踏み切りました。続く5月、6月のFOMCにおいてもそれぞれ0.50%、0.75%の利上げを実施し、今後も積極的に利上げを進めていく姿勢を示したことで、債券利回りには上昇圧力がかかり続けました。欧州では、2022年2月に開催されたECB（欧州中央銀行）の会合を受けて金融緩和の早期縮小が市場で強く意識された結果、債券利回りが上昇しました。その後、ロシアによるウクライナへの軍事侵攻によるエネルギー価格の高騰などからさらなるインフレ高進が想定される中、ECBの利上げを織り込む動きが加速し、債券利回りは一段と上昇しました。

### <世界株式>

世界の株式市場は、当作成期初、米金融政策の正常化が早期に進むとの見方が強まり下落し、3月上旬にかけて、ロシアがウクライナへ軍事侵攻したことによる地政学的リスクの高まりなどから下落基調で推移しました。その後、FOMCが市場予想と同じく0.25%の政策金利引き上げを決定し重要イベントを通過したことから上昇したものの、米金融政策の早期引き締めによる景気減速懸念が高まったことや、ロシアがウクライナへの軍事侵攻に対する経済制裁に対抗してポーランドやブルガリアなどへの天然ガスの供給停止を発表するなど、欧州経済の先行き不透明感が意識されたことなどから、再び下落しました。5月下旬、物価上昇への過度な警戒感が和らいだことなどから小幅に反発しましたが、6月以降、当作成期末にかけては、米金融政策の正常化ペースが加速するとの見方が強まり下落し、当作成期において世界の株式市場は下落しました。

### <世界REIT>

REIT市場は、2022年1月から2月にかけて、FRBがインフレ対応重視で金融政策の正常化を前倒しで進めるとの見方が強まり、米長期金利が上昇したことや、ロシアがウクライナへ軍事侵攻するとの懸念から、世界経済の先行き不透明感が強まったことなどから軟調に推移しました。3月に入り、ロシアとウクライナの停戦交渉進展への期待などから上昇しました。4月、FRBの理事が資産圧縮を「5月にも急ピッチで始める」と発言するなど、金融引き締め姿勢の強まりに対する懸念が広がったことなどから、下落しました。5月以降も、労働市場のひっ迫とインフレ懸念が強まったことで、FRBが利上げを継続するとの見方や、4月のユーロ圏CPI速報値が過去最高の水準となり、欧州でも金融政策の引き締め懸念が高まったことなどから、下落しました。

### <為替>

当作成期中において、FRBが利上げを継続するとの見方などを背景に、米ドルは円に対して上昇しました。また、欧州においてもECBによる早期の金融緩和縮小への観測の高まりなどを受けて、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、当作成期を通して、欧州通貨を多め、日本円を少なめの投資比率としました。米ドルについては、期中において参考指数と同程度の投資比率とした局面もあったものの、概ね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と割安度の判断から、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・サービスや情報技術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、配当利回りや増配の傾向などから割安と判断したMICROSOFT CORP（米国／ソフトウェア）、JOHNSON & JOHNSON（米国／医薬品）、ASTRAZENECA PLC（英国／医薬品）、CISCO SYSTEMS（米国／通信機器）、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（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

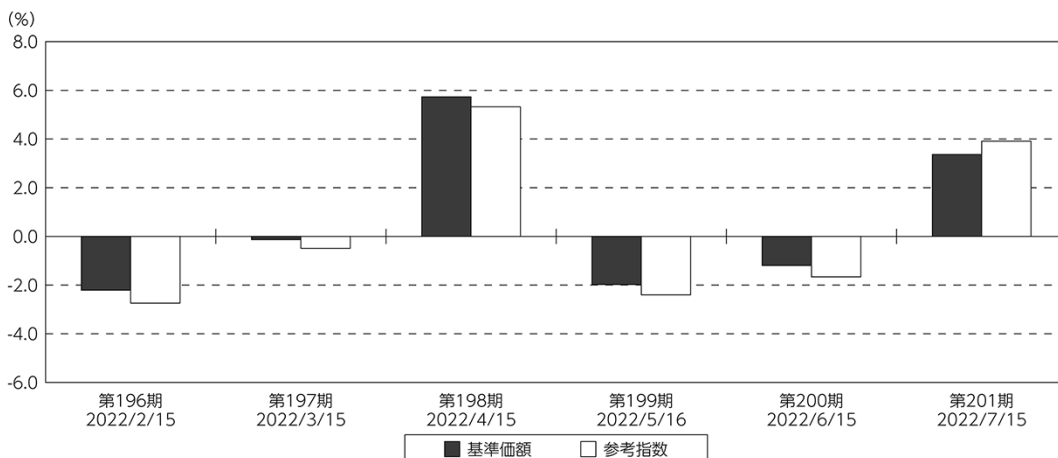
当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。

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+1.7%となったのに対し、基準価額の騰落率※は+3.4%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において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。
- ・世界株式マザーファンドで、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や、ニッチながらも付加価値の高い商品を提供している点を評価してオーバーウェイトとしていたカナダの素材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、シンガポール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、ユーロが米ドルに対して下落する局面で、ユーロを多め、米ドルを少なめに保有していたこと。
- ・世界株式マザーファンドで、事業再編による企業価値の再評価と、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の株価騰落率が参考指数を下回ったことや、配当利回りを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情報技術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196～201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196期                     | 第197期                     | 第198期                     | 第199期                     | 第200期                     | 第201期                     |
|--------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
|                    | 2022年1月18日～<br>2022年2月15日 | 2022年2月16日～<br>2022年3月15日 | 2022年3月16日～<br>2022年4月15日 | 2022年4月16日～<br>2022年5月16日 | 2022年5月17日～<br>2022年6月15日 | 2022年6月16日～<br>2022年7月15日 |
| 当期分配金<br>(対基準価額比率) | 15<br>0.144%              | 15<br>0.145%              | 15<br>0.137%              | 15<br>0.140%              | 15<br>0.142%              | 15<br>0.138%              |
| 当期の収益              | 0                         | 7                         | 15                        | 4                         | 8                         | 15                        |
| 当期の収益以外            | 14                        | 7                         | —                         | 10                        | 6                         | —                         |
| 翌期繰越分配対象額          | 1,114                     | 1,108                     | 1,423                     | 1,412                     | 1,405                     | 1,408                     |

(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、米国では高インフレを抑制すべくFRBが継続的な金融引き締めを行なうことで、債券利回りは上昇し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、日銀による金融緩和策の継続姿勢から、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、ECBの金融引き締めへの転換姿勢を背景に、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、米ドルや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、ロシアによるウクライナ侵攻や新型コロナウイルス感染拡大などを受けた経済の先行き不透明感はあるものの、不動産市場のファンダメンタルズ（基礎的条件）は改善してきており、REIT各社の利益成長に結びつくと考えています。また、REIT各社は2008年の世界の金融危機を教訓に、負債比率の減少や、借入金の返済期日の長期化や分散など、バランスシート管理を適切に行なってきており、各国の長期金利が上昇する環境下においても、各社の利益成長は継続するとの見方を持っています。

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ないません。

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

(2022年 1 月18日～2022年 7 月15日)

| 項 目                     | 第196期～第201期 |         | 項 目 の 概 要  |
|-------------------------|-------------|---------|--|
|                         | 金 額         | 比 率     |  |
| (a) 信 託 報 酬             | 64          | 0.593   | (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)        | (0.270) | 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)        | (0.297) | 購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等                               |
| （ 受 託 会 社 ）             | ( 3 )       | (0.027) | ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等  |
| (b) 売 買 委 託 手 数 料       | 1           | 0.007   | (b) 売買委託手数料＝作成期間の売買委託手数料÷作成期間の平均受益権口数<br>※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 ）         | ( 0 )       | (0.004) |  |
| (c) 有 価 証 券 取 引 税       | 1           | 0.005   | (c) 有価証券取引税＝作成期間の有価証券取引税÷作成期間の平均受益権口数<br>※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 )       | (0.002) |  |
| (d) そ の 他 費 用           | 1           | 0.013   | (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 )       | (0.012) | 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用                          |
| （ 監 査 費 用 ）             | ( 0 )       | (0.001) | 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用  |
| （ そ の 他 ）               | ( 0 )       | (0.000) | 信託事務の処理に要するその他の諸費用   |
| 合 計                     | 67          | 0.618   |  |
| 作成期間の平均基準価額は、10,719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。

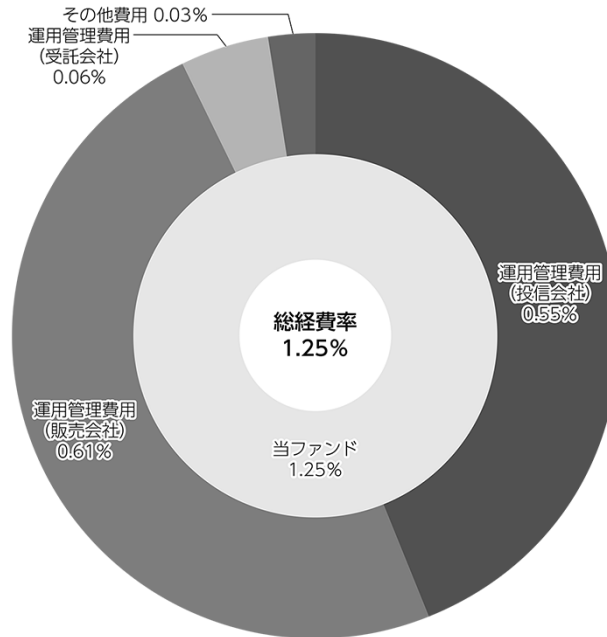
\* 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

\* 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1.25%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

(2022年1月18日～2022年7月15日)

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

| 銘柄            | 第196期～第201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<br>31,744 | 千円<br>60,000 | 千口<br>117,829 | 千円<br>220,500 |
| 世界株式マザーファンド   | —            | —            | 66,325        | 293,000       |
| 世界REITマザーファンド | —            | —            | 9,551         | 41,500        |

\*単位未満は切り捨て。

## ○株式売買比率

(2022年1月18日～2022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                  | 第196期～第201期 |  |
|---------------------|-------------|--|
|                     | 世界株式マザーファンド |  |
| (a) 当期中の株式売買金額      | 1,497,418千円 |  |
| (b) 当期中の平均組入株式時価総額  | 2,609,175千円 |  |
| (c) 売買高比率 (a) / (b) | 0.57        |  |

\* (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

(2022年1月18日～2022年7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196期～第201期  |                    |               |              |                    |               |
|--------|--------------|--------------------|---------------|--------------|--------------------|---------------|
|        | 買付額等<br>A    | うち利害関係人<br>との取引状況B | $\frac{B}{A}$ | 売付額等<br>C    | うち利害関係人<br>との取引状況D | $\frac{D}{C}$ |
| 為替直物取引 | 百万円<br>1,962 | 百万円<br>177         | %<br>9.0      | 百万円<br>3,249 | 百万円<br>92          | %<br>2.8      |

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196期～第201期 |                    |               |            |                    |               |
|-----|-------------|--------------------|---------------|------------|--------------------|---------------|
|     | 買付額等<br>A   | うち利害関係人<br>との取引状況B | $\frac{B}{A}$ | 売付額等<br>C  | うち利害関係人<br>との取引状況D | $\frac{D}{C}$ |
| 株式  | 百万円<br>629  | 百万円<br>—           | %<br>—        | 百万円<br>867 | 百万円<br>0.858015    | %<br>0.1      |

平均保有割合 100.0%

## &lt;世界REITマザーファンド&gt;

| 区 分    | 第196期～第201期   |                    |               |              |                    |               |
|--------|---------------|--------------------|---------------|--------------|--------------------|---------------|
|        | 買付額等<br>A     | うち利害関係人<br>との取引状況B | $\frac{B}{A}$ | 売付額等<br>C    | うち利害関係人<br>との取引状況D | $\frac{D}{C}$ |
| 投資信託証券 | 百万円<br>10,757 | 百万円<br>231         | %<br>2.1      | 百万円<br>8,445 | 百万円<br>580         | %<br>6.9      |

平均保有割合 5.7%

## 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196期～第201期 |
|------------------|-------------|
| 売買委託手数料総額 (A)    | 963千円       |
| うち利害関係人への支払額 (B) | 23千円        |
| (B) / (A)        | 2.4%        |

\* 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証券株式会社、野村信託銀行です。

## ○組入資産の明細

(2022年7月15日現在)

## 親投資信託残高

| 銘 柄           | 第195期末          |                 |                 | 第201期末          |                 |                 |
|---------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|               | 口 数             | 口 数             | 評 価 額           | 口 数             | 口 数             | 評 価 額           |
| 世界債券マザーファンド   | 千口<br>4,753,908 | 千口<br>4,667,823 | 千円<br>9,086,384 | 千口<br>4,667,823 | 千口<br>4,667,823 | 千円<br>9,086,384 |
| 世界株式マザーファンド   | 655,641         | 589,316         | 2,610,259       | 589,316         | 589,316         | 2,610,259       |
| 世界REITマザーファンド | 279,764         | 270,213         | 1,151,539       | 270,213         | 270,213         | 1,151,539       |

\* 口数・評価額の単位未満は切り捨て。

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

## ○投資信託財産の構成

(2022年7月15日現在)

| 項 目           | 第201期末     |       |
|---------------|------------|-------|
|               | 評 価 額      | 比 率   |
|               | 千円         | %     |
| 世界債券マザーファンド   | 9,086,384  | 70.2  |
| 世界株式マザーファンド   | 2,610,259  | 20.2  |
| 世界REITマザーファンド | 1,151,539  | 8.9   |
| コール・ローン等、その他  | 88,153     | 0.7   |
| 投資信託財産総額      | 12,936,335 | 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201期末における外貨建純資産（4,671,759千円）の投資信託財産総額（9,436,314千円）に対する比率は49.5%です。

\*世界株式マザーファンドにおいて、第201期末における外貨建純資産（2,453,698千円）の投資信託財産総額（2,616,275千円）に対する比率は93.8%です。

\*世界REITマザーファンドにおいて、第201期末における外貨建純資産（19,520,315千円）の投資信託財産総額（21,150,506千円）に対する比率は92.3%です。

\*外貨建資産は、第201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=138.94円、1カナダドル=105.89円、1英ポンド=164.25円、1スイスフラン=141.39円、1スウェーデンクローナ=13.13円、1ノルウェークローネ=13.58円、1デンマーククローネ=18.70円、1ユーロ=139.18円、1ズロチ=28.901円、1香港ドル=17.70円、1シンガポールドル=98.98円、1リンギ=31.2411円、1新台幣ドル=4.6446円、1人民元=20.5607円、1豪ドル=93.74円、1ニュージーランドドル=85.11円、1新シッケル=39.8222円、1メキシコペソ=6.6764円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

| 項 目                | 第196期末          | 第197期末          | 第198期末          | 第199期末          | 第200期末          | 第201期末          |
|--------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|                    | 2022年2月15日現在    | 2022年3月15日現在    | 2022年4月15日現在    | 2022年5月16日現在    | 2022年6月15日現在    | 2022年7月15日現在    |
|                    | 円               | 円               | 円               | 円               | 円               | 円               |
| (A) 資産             | 12,609,347,261  | 12,516,472,269  | 13,106,071,793  | 12,764,716,843  | 12,549,486,863  | 12,936,335,788  |
| コール・ローン等           | 59,378,115      | 67,093,453      | 65,188,348      | 57,568,201      | 64,923,314      | 58,151,938      |
| 世界債券マザーファンド(評価額)   | 8,683,712,984   | 8,615,743,755   | 8,961,468,899   | 8,884,563,936   | 8,802,684,352   | 9,086,384,417   |
| 世界株式マザーファンド(評価額)   | 2,677,779,017   | 2,627,688,249   | 2,739,101,501   | 2,600,582,360   | 2,551,041,701   | 2,610,259,551   |
| 世界REITマザーファンド(評価額) | 1,153,477,145   | 1,170,946,812   | 1,310,313,045   | 1,187,002,346   | 1,100,837,496   | 1,151,539,882   |
| 未収入金               | 35,000,000      | 35,000,000      | 30,000,000      | 35,000,000      | 30,000,000      | 30,000,000      |
| (B) 負債             | 41,492,746      | 34,876,548      | 38,392,657      | 37,791,222      | 32,174,397      | 41,035,896      |
| 未払収益分配金            | 18,173,260      | 18,099,074      | 17,947,391      | 17,857,284      | 17,799,701      | 17,764,837      |
| 未払解約金              | 11,036,018      | 5,162,848       | 7,142,644       | 6,546,834       | 1,652,567       | 10,555,666      |
| 未払信託報酬             | 12,261,168      | 11,593,546      | 13,278,473      | 13,362,795      | 12,699,025      | 12,692,312      |
| 未払利息               | 18              | 12              | 18              | 21              | 26              | 16              |
| その他未払費用            | 22,282          | 21,068          | 24,131          | 24,288          | 23,078          | 23,065          |
| (C) 純資産総額(A-B)     | 12,567,854,515  | 12,481,595,721  | 13,067,679,136  | 12,726,925,621  | 12,517,312,466  | 12,895,299,892  |
| 元本                 | 12,115,506,749  | 12,066,049,487  | 11,964,927,474  | 11,904,856,591  | 11,866,467,758  | 11,843,224,805  |
| 次期繰越損益金            | 452,347,766     | 415,546,234     | 1,102,751,662   | 822,069,030     | 650,844,708     | 1,052,075,087   |
| (D) 受益権総口数         | 12,115,506,749口 | 12,066,049,487口 | 11,964,927,474口 | 11,904,856,591口 | 11,866,467,758口 | 11,843,224,805口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D)    | 10,373円         | 10,344円         | 10,922円         | 10,691円         | 10,548円         | 10,888円         |

(注) 第196期首元本額は12,154,841,816円、第196～201期中追加設定元本額は129,264,193円、第196～201期中一部解約元本額は440,881,204円、1口当たり純資産額は、第196期1.0373円、第197期1.0344円、第198期1.0922円、第199期1.0691円、第200期1.0548円、第201期1.0888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2,609,189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3,666,322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46,433,329円。(世界REITマザーファンド)

## ○損益の状況

| 項 目              | 第196期                     | 第197期                     | 第198期                     | 第199期                     | 第200期                     | 第201期                     |
|------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
|                  | 2022年1月18日～<br>2022年2月15日 | 2022年2月16日～<br>2022年3月15日 | 2022年3月16日～<br>2022年4月15日 | 2022年4月16日～<br>2022年5月16日 | 2022年5月17日～<br>2022年6月15日 | 2022年6月16日～<br>2022年7月15日 |
|                  | 円                         | 円                         | 円                         | 円                         | 円                         | 円                         |
| (A) 配当等収益        | △ 912                     | △ 503                     | △ 267                     | △ 554                     | △ 701                     | △ 1,062                   |
| 支払利息             | △ 912                     | △ 503                     | △ 267                     | △ 554                     | △ 701                     | △ 1,062                   |
| (B) 有価証券売買損益     | △ 271,692,810             | △ 5,296,673               | 721,354,210               | △ 243,965,475             | △ 138,214,448             | 432,273,683               |
| 売買益              | 582,025                   | 27,353,193                | 726,496,015               | 926,809                   | 1,008,038                 | 433,638,610               |
| 売買損              | △ 272,274,835             | △ 32,649,866              | △ 5,141,805               | △ 244,892,284             | △ 139,222,486             | △ 1,364,927               |
| (C) 信託報酬等        | △ 12,283,450              | △ 11,614,614              | △ 13,302,604              | △ 13,387,083              | △ 12,722,103              | △ 12,716,377              |
| (D) 当期損益金(A+B+C) | △ 283,977,172             | △ 16,911,790              | 708,051,339               | △ 257,353,112             | △ 150,937,252             | 419,557,244               |
| (E) 前期繰越損益金      | 1,174,787,859             | 868,210,496               | 825,488,568               | 1,506,138,979             | 1,223,533,111             | 1,049,510,432             |
| (F) 追加信託差損益金     | △ 420,289,661             | △ 417,653,398             | △ 412,840,854             | △ 408,859,553             | △ 403,951,450             | △ 399,227,752             |
| (配当等相当額)         | ( 187,031,406)            | ( 187,553,971)            | ( 187,165,404)            | ( 188,195,279)            | ( 191,884,428)            | ( 196,158,854)            |
| (売買損益相当額)        | (△ 607,321,067)           | (△ 605,207,369)           | (△ 600,006,258)           | (△ 597,054,832)           | (△ 595,835,878)           | (△ 595,386,606)           |
| (G) 計(D+E+F)     | 470,521,026               | 433,645,308               | 1,120,699,053             | 839,926,314               | 668,644,409               | 1,069,839,924             |
| (H) 収益分配金        | △ 18,173,260              | △ 18,099,074              | △ 17,947,391              | △ 17,857,284              | △ 17,799,701              | △ 17,764,837              |
| 次期繰越損益金(G+H)     | 452,347,766               | 415,546,234               | 1,102,751,662             | 822,069,030               | 650,844,708               | 1,052,075,087             |
| 追加信託差損益金         | △ 420,289,661             | △ 417,653,398             | △ 412,840,854             | △ 408,859,553             | △ 403,951,450             | △ 399,227,752             |
| (配当等相当額)         | ( 187,039,968)            | ( 187,564,757)            | ( 187,177,173)            | ( 188,208,477)            | ( 191,915,544)            | ( 196,194,026)            |
| (売買損益相当額)        | (△ 607,329,629)           | (△ 605,218,155)           | (△ 600,018,027)           | (△ 597,068,030)           | (△ 595,866,994)           | (△ 595,421,778)           |
| 分配準備積立金          | 1,163,835,538             | 1,149,404,943             | 1,515,592,516             | 1,493,249,266             | 1,476,302,869             | 1,472,510,483             |
| 繰越損益金            | △ 291,198,111             | △ 316,205,311             | -                         | △ 262,320,683             | △ 421,506,711             | △ 21,207,644              |

\* 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(2022年1月18日～2022年7月15日)は以下の通りです。

| 項 目                          | 第196期                     | 第197期                     | 第198期                     | 第199期                     | 第200期                     | 第201期                     |
|------------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
|                              | 2022年1月18日～<br>2022年2月15日 | 2022年2月16日～<br>2022年3月15日 | 2022年3月16日～<br>2022年4月15日 | 2022年4月16日～<br>2022年5月16日 | 2022年5月17日～<br>2022年6月15日 | 2022年6月16日～<br>2022年7月15日 |
| a. 配当等収益(経費控除後)              | 897,872円                  | 9,603,767円                | 22,696,310円               | 4,967,571円                | 9,847,016円                | 21,402,605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                        | 372,122,298円              | 0円                        | 0円                        | 0円                        |
| c. 信託約款に定める収益調整金             | 187,039,968円              | 187,564,757円              | 187,177,173円              | 188,208,477円              | 191,915,544円              | 196,194,026円              |
| d. 信託約款に定める分配準備積立金           | 1,181,110,926円            | 1,157,900,250円            | 1,138,721,299円            | 1,506,138,979円            | 1,484,255,554円            | 1,468,872,715円            |
| e. 分配対象収益(a+b+c+d)           | 1,369,048,766円            | 1,355,068,774円            | 1,720,717,080円            | 1,699,315,027円            | 1,686,018,114円            | 1,686,469,346円            |
| f. 分配対象収益(1万口当たり)            | 1,129円                    | 1,123円                    | 1,438円                    | 1,427円                    | 1,420円                    | 1,423円                    |
| g. 分配金                       | 18,173,260円               | 18,099,074円               | 17,947,391円               | 17,857,284円               | 17,799,701円               | 17,764,837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196期 | 第197期 | 第198期 | 第199期 | 第200期 | 第201期 |
|------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 1 万口当たり分配金 (税込み) | 15円   | 15円   | 15円   | 15円   | 15円   | 15円   |

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

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

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

## ○お知らせ

該当事項はございません。

# 世界債券マザーファンド

## 運用報告書

第18期（決算日2022年7月15日）

作成対象期間（2021年7月16日～2022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なうことを基本とします。<br>投資を行なう債券は、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。<br>※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）。<br>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ないます。通貨配分については、変更を効率的に行なうため、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 組 入 比 率 |           | 純 資 産 額 |
|-----------------|--------|-----|--------|-------------|-----------|---------|
|                 | 期 騰 落  | 中 率 |        | 債 組 入 比 率   | 債 先 物 比 率 |         |
| 14期(2018年7月17日) | 円      | %   | 157.23 | %           | %         | 百万円     |
|                 | 17,009 | 1.8 |        | 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   |
| 18期(2022年7月15日) | 19,466 | 4.3 | 177.54 | 2.9         | 91.0      | 9,086   |

\* 債券先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

|  |
|--|
| *参考指数は、FTSE世界国債インデックス（円換算ベース）です。   |
| *FTSE世界国債インデックス（円換算ベース）は、FTSE世界国債インデックスに含まれる各国の国債インデックス（現地通貨ベース）を基に、当社で独自に各通貨の為替レートを考慮して円換算したものです。算出にあたっては、基準価額への反映を考慮して、営業日前日の指数値を営業日当日の為替レート（対顧客電信売買相場仲値）で円換算しております。なお、設定時を100として指数化しております。従って、FTSE Fixed Income LLCが公表するものとは異なります。  |
| *FTSE世界国債インデックス（円換算ベース）は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。FTSE Fixed Income LLCは、本ファンドのスポンサーではなく、本ファンドの推奨、販売あるいは販売促進を行っておりません。このインデックスのデータは、情報提供のみを目的としており、FTSE Fixed Income LLCは、当該データの正確性および完全性を保証せず、またデータの誤謬、脱漏または遅延につき何ら責任を負いません。このインデックスに対する著作権等の知的財産その他一切の権利はFTSE Fixed Income LLCに帰属します。 |
| (出所) FTSE Fixed Income LLC、ブルームバーグ   |

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

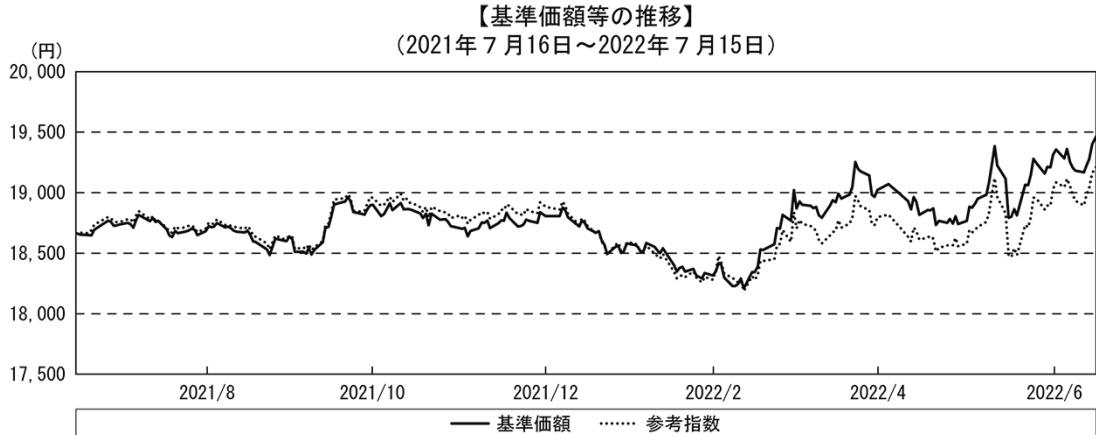
| 年月日                | 基準価額   |      | 参考指数   | 債 券 組 入 比 率 |           | 純 資 産 額 |
|--------------------|--------|------|--------|-------------|-----------|---------|
|                    | 期 騰 落  | 率    |        | 債 組 入 比 率   | 債 先 物 比 率 |         |
| (期首)<br>2021年7月15日 | 円      | %    | 172.45 | %           | %         |         |
|                    | 18,666 | —    |        | —           | 97.0      | —       |
| 7月末                | 18,738 | 0.4  | 173.29 | 0.5         | 92.1      | —       |
| 8月末                | 18,724 | 0.3  | 173.24 | 0.5         | 92.8      | —       |
| 9月末                | 18,617 | △0.3 | 172.14 | △0.2        | 93.8      | —       |
| 10月末               | 18,901 | 1.3  | 175.15 | 1.6         | 92.7      | —       |
| 11月末               | 18,702 | 0.2  | 173.63 | 0.7         | 91.6      | —       |
| 12月末               | 18,807 | 0.8  | 174.46 | 1.2         | 95.5      | —       |
| 2022年1月末           | 18,568 | △0.5 | 171.69 | △0.4        | 93.4      | —       |
| 2月末                | 18,316 | △1.9 | 168.89 | △2.1        | 95.1      | —       |
| 3月末                | 18,928 | 1.4  | 173.45 | 0.6         | 92.6      | —       |
| 4月末                | 19,023 | 1.9  | 173.68 | 0.7         | 94.9      | —       |
| 5月末                | 18,885 | 1.2  | 172.68 | 0.1         | 96.6      | —       |
| 6月末                | 19,314 | 3.5  | 175.83 | 2.0         | 94.0      | —       |
| (期末)<br>2022年7月15日 | 円      | %    | 177.54 | %           | %         |         |
|                    | 19,466 | 4.3  |        | 2.9         | 91.0      | —       |

\*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



### ○基準価額の主な変動要因

基準価額は、期首18,666円から期末19,466円に800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、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。

## ○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2.95%の上昇に対し、基準価額の騰落率は4.29%の上昇となりました。

### (主なプラス要因)

- ・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。

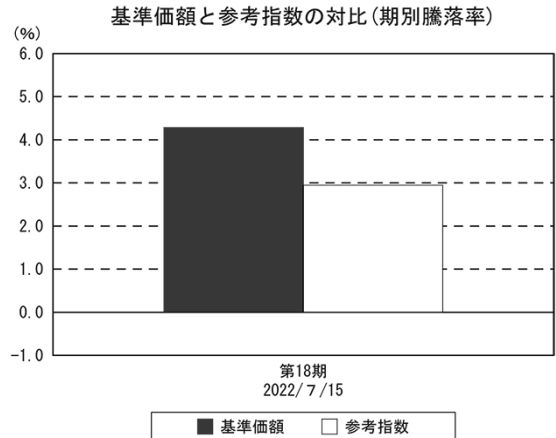
### (主なマイナス要因)

- ・ユーロが米ドルに対して下落する局面で、ユーロを多め、米ドルを少なめに保有していたこと。

## ◎今後の運用方針

世界債券の投資については、米国では高インフレを抑制すべくFRB（米連邦準備制度理事会）が継続的な金融引き締めを行なうことで、債券利回りは上昇し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、日銀による金融緩和策の継続姿勢から、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、ECB（欧州中央銀行）の金融引き締めへの転換姿勢を背景に、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、米ドルや日本円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

(2021年7月16日～2022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<br>1 | %<br>0.006 | (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 )           | (1)    | (0.006)    | 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                   | 1      | 0.006      |   |
| 期中の平均基準価額は、18,793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

(2021年7月16日～2022年7月15日)

## 公社債

|    |        |      | 買付額             | 売付額              |
|----|--------|------|-----------------|------------------|
| 国内 | 国債証券   |      | 千円<br>7,181,438 | 千円<br>4,782,328  |
| 外  | アメリカ   | 国債証券 | 千米ドル<br>16,203  | 千米ドル<br>29,748   |
|    | イギリス   | 国債証券 | 千英ポンド<br>534    | 千英ポンド<br>3,757   |
|    | ユーロ    |      | 千ユーロ            | 千ユーロ             |
|    | ドイツ    | 国債証券 | 11,093          | 11,982           |
|    | イタリア   | 国債証券 | 6,075           | 7,446            |
|    | フランス   | 国債証券 | 4,534           | 4,081            |
|    | スペイン   | 国債証券 | 9,270           | 9,148            |
| 国  | ポーランド  | 国債証券 | 千ズロチ<br>-       | 千ズロチ<br>1,077    |
|    | シンガポール | 国債証券 | 千シンガポールドル<br>-  | 千シンガポールドル<br>434 |
|    | マレーシア  | 国債証券 | 千リンギ<br>9,048   | 千リンギ<br>6,757    |
|    | 中国     | 国債証券 | 千人民元<br>8,073   | 千人民元<br>-        |

|    |         |      | 買付額          | 売付額                       |
|----|---------|------|--------------|---------------------------|
| 外国 | オーストラリア | 国債証券 | 千豪ドル<br>810  | 千豪ドル<br>2,073             |
|    | イスラエル   | 国債証券 | 千新シェケル<br>—  | 千新シェケル<br>5,868           |
|    | メキシコ    | 国債証券 | 千メキシコペソ<br>— | 千メキシコペソ<br>—<br>( 40,000) |

\*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す。

## ○利害関係人との取引状況等

(2021年7月16日～2022年7月15日)

### 利害関係人との取引状況

| 区分     | 買付額等<br>A    | うち利害関係人<br>との取引状況B | $\frac{B}{A}$ | 売付額等<br>C    | うち利害関係人<br>との取引状況D | $\frac{D}{C}$ |
|--------|--------------|--------------------|---------------|--------------|--------------------|---------------|
|        |              |                    |               |              |                    |               |
| 為替直物取引 | 百万円<br>3,943 | 百万円<br>267         | %<br>6.8      | 百万円<br>6,716 | 百万円<br>182         | %<br>2.7      |

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

(2022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<br>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<br>3,830,000 | 千円<br>3,907,589 | %<br>43.0 | %<br>—             | %<br>14.9 | %<br>— | %<br>28.1 |
| 合 計  | 3,830,000       | 3,907,589       | 43.0      | —                  | 14.9      | —      | 28.1      |

\*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422回  | 0.1   | 600,000   | 600,656   | 2023/3/1   |
| 国庫債券 | 利付(2年)第427回  | 0.005 | 600,000   | 600,804   | 2023/8/1   |
| 国庫債券 | 利付(2年)第428回  | 0.005 | 700,000   | 700,938   | 2023/9/1   |
| 国庫債券 | 利付(2年)第429回  | 0.005 | 650,000   | 650,858   | 2023/10/1  |
| 国庫債券 | 利付(40年)第4回   | 2.2   | 50,000    | 62,190    | 2051/3/20  |
| 国庫債券 | 利付(40年)第6回   | 1.9   | 50,000    | 58,701    | 2053/3/20  |
| 国庫債券 | 利付(10年)第353回 | 0.1   | 400,000   | 400,000   | 2028/12/20 |
| 国庫債券 | 利付(10年)第357回 | 0.1   | 100,000   | 99,450    | 2029/12/20 |
| 国庫債券 | 利付(10年)第358回 | 0.1   | 100,000   | 99,357    | 2030/3/20  |
| 国庫債券 | 利付(20年)第133回 | 1.8   | 70,000    | 80,171    | 2031/12/20 |
| 国庫債券 | 利付(20年)第137回 | 1.7   | 40,000    | 45,702    | 2032/6/20  |
| 国庫債券 | 利付(20年)第152回 | 1.2   | 20,000    | 21,876    | 2035/3/20  |
| 国庫債券 | 利付(20年)第153回 | 1.3   | 360,000   | 398,091   | 2035/6/20  |
| 国庫債券 | 利付(20年)第156回 | 0.4   | 90,000    | 88,791    | 2036/3/20  |
| 合 計  |              |       | 3,830,000 | 3,907,589 |            |

\*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<br>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    | 5,000         | 3,958         | 549,928   | 6.1  | —               | 6.1       | —    | —    |
| カナダ     | 千カナダドル<br>500 | 千カナダドル<br>397 | 42,136    | 0.5  | —               | 0.5       | —    | —    |
| イギリス    | 千英ポンド<br>700  | 千英ポンド<br>551  | 90,519    | 1.0  | —               | 1.0       | —    | —    |
| ユーロ     | 千ユーロ          | 千ユーロ          |           |      |                 |           |      |      |
| ドイツ     | 3,100         | 2,741         | 381,596   | 4.2  | —               | 4.2       | —    | —    |
| イタリア    | 12,400        | 11,567        | 1,610,013 | 17.7 | —               | 7.0       | —    | 10.7 |
| フランス    | 3,600         | 2,736         | 380,852   | 4.2  | —               | 4.2       | —    | —    |
| スペイン    | 2,100         | 2,141         | 298,005   | 3.3  | —               | 2.5       | —    | 0.8  |
| ベルギー    | 600           | 511           | 71,223    | 0.8  | —               | 0.8       | —    | —    |
| マレーシア   | 千リンギ<br>7,300 | 千リンギ<br>7,073 | 220,970   | 2.4  | —               | 2.4       | —    | —    |
| 中国      | 千人民元<br>8,000 | 千人民元<br>8,036 | 165,227   | 1.8  | —               | 1.8       | —    | —    |
| オーストラリア | 千豪ドル<br>1,200 | 千豪ドル<br>951   | 89,171    | 1.0  | —               | 1.0       | —    | —    |



| 区 分   | 当 期 末             |                   |              |          |                 |           |        |        |
|-------|-------------------|-------------------|--------------|----------|-----------------|-----------|--------|--------|
|       | 額面金額              | 評 価 額             |              | 組入比率     | うちBB格以下<br>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<br>1,000   | 千新シエケル<br>891     | 千円<br>35,493 | %<br>0.4 | %<br>—          | %<br>0.4  | %<br>— | %<br>— |
| メキシコ  | 千メキシコペソ<br>65,000 | 千メキシコペソ<br>63,580 | 424,489      | 4.7      | —               | —         | 1.8    | 2.9    |
| 合 計   | —                 | —                 | 4,359,629    | 48.0     | —               | 31.8      | 1.8    | 14.4   |

\*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。

\*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     | 1.75                     | 100   | 76     | 10,667  | 2041/8/15  |           |
|      | US TREASURY N/B     | 2.0                      | 1,000 | 785    | 109,122 | 2050/2/15  |           |
|      | US TREASURY N/B     | 1.875                    | 2,100 | 1,596  | 221,771 | 2051/11/15 |           |
|      | US TREASURY N/B     | 2.25                     | 1,800 | 1,499  | 208,367 | 2052/2/15  |           |
| 小 計  |                     |                          |       |        |         | 549,928    |           |
| カナダ  |                     |                          |       | 千カナダドル | 千カナダドル  |            |           |
| 国債証券 | CANADIAN GOVERNMENT | 2.0                      | 500   | 397    | 42,136  | 2051/12/1  |           |
| 小 計  |                     |                          |       |        |         | 42,136     |           |
| イギリス |                     |                          |       | 千英ポンド  | 千英ポンド   |            |           |
| 国債証券 | UK TREASURY         | 3.5                      | 300   | 345    | 56,702  | 2045/1/22  |           |
|      | UK TSY 0 1/2% 2061  | 0.5                      | 400   | 205    | 33,817  | 2061/10/22 |           |
| 小 計  |                     |                          |       |        |         | 90,519     |           |
| ユーロ  |                     |                          |       | 千ユーロ   | 千ユーロ    |            |           |
| ドイツ  | 国債証券                | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND | —     | 1,800  | 1,615   | 224,815    | 2032/2/15 |
|      |                     | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND | 3.25  | 400    | 531     | 73,955     | 2042/7/4  |
|      |                     | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND | —     | 900    | 595     | 82,825     | 2052/8/15 |
| イタリア | 国債証券                | BUONI POLIENNALI DEL TES | 0.9   | 1,000  | 1,000   | 139,249    | 2022/8/1  |
|      |                     | BUONI POLIENNALI DEL TES | 1.45  | 2,000  | 2,004   | 279,048    | 2022/9/15 |
|      |                     | BUONI POLIENNALI DEL TES | 0.05  | 1,000  | 998     | 139,033    | 2023/1/15 |
|      |                     | BUONI POLIENNALI DEL TES | 0.95  | 2,000  | 2,003   | 278,808    | 2023/3/1  |
|      |                     | BUONI POLIENNALI DEL TES | 0.6   | 1,000  | 998     | 138,937    | 2023/6/15 |
|      |                     | BUONI POLIENNALI DEL TES | 3.0   | 1,000  | 1,006   | 140,098    | 2029/8/1  |
|      |                     | BUONI POLIENNALI DEL TES | 0.6   | 3,000  | 2,387   | 332,320    | 2031/8/1  |
|      |                     | BUONI POLIENNALI DEL TES | 0.95  | 500    | 402     | 56,006     | 2032/6/1  |
|      |                     | BUONI POLIENNALI DEL TES | 1.45  | 700    | 551     | 76,800     | 2036/3/1  |
|      |                     | BUONI POLIENNALI DEL TES | 4.0   | 200    | 213     | 29,709     | 2037/2/1  |
| フランス | 国債証券                | FRANCE (GOVT OF)         | 1.25  | 1,300  | 1,179   | 164,215    | 2036/5/25 |
|      |                     | FRANCE (GOVT OF)         | 0.5   | 200    | 149     | 20,854     | 2040/5/25 |
|      |                     | FRANCE (GOVT OF)         | 0.75  | 2,100  | 1,406   | 195,782    | 2052/5/25 |

| 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  |            |            |
|         |      |                         | %                        | 千ユーロ    | 千ユーロ    | 千円      |            |            |
| ユーロ     | スペイン | 国債証券                    | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO | 0.35    | 500     | 497     | 69,288     | 2023/7/30  |
|         |      |                         | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO | 0.5     | 800     | 714     | 99,470     | 2030/4/30  |
|         |      |                         | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO | 5.15    | 500     | 696     | 96,902     | 2044/10/31 |
|         |      |                         | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO | 1.9     | 300     | 232     | 32,344     | 2052/10/31 |
|         | ベルギー | 国債証券                    | BELGIUM KINGDOM          | 1.7     | 600     | 511     | 71,223     | 2050/6/22  |
| 小 計     |      |                         |                          |         |         |         | 2,741,691  |            |
| マレーシア   |      |                         |                          | 千リンギ    | 千リンギ    |         |            |            |
|         | 国債証券 | MALAYSIAN GOVERNMENT    | 4.232                    | 1,100   | 1,109   | 34,669  | 2031/6/30  |            |
|         |      | MALAYSIAN GOVERNMENT    | 3.582                    | 6,200   | 5,963   | 186,300 | 2032/7/15  |            |
| 小 計     |      |                         |                          |         |         |         | 220,970    |            |
| 中国      |      |                         |                          | 千人民元    | 千人民元    |         |            |            |
|         | 国債証券 | CHINA GOVERNMENT BOND   | 2.89                     | 8,000   | 8,036   | 165,227 | 2031/11/18 |            |
| 小 計     |      |                         |                          |         |         |         | 165,227    |            |
| オーストラリア |      |                         |                          | 千豪ドル    | 千豪ドル    |         |            |            |
|         | 国債証券 | AUSTRALIAN GOVERNMENT   | 1.25                     | 1,000   | 820     | 76,919  | 2032/5/21  |            |
|         |      | AUSTRALIAN GOVERNMENT   | 1.75                     | 200     | 130     | 12,251  | 2051/6/21  |            |
| 小 計     |      |                         |                          |         |         |         | 89,171     |            |
| 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                      | 1,000   | 891     | 35,493  | 2030/3/31  |            |
| 小 計     |      |                         |                          |         |         |         | 35,493     |            |
| 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 | 6.75                     | 40,000  | 39,322  | 262,532 | 2023/3/9   |            |
|         |      | MEX BONOS DESARR FIX RT | 8.0                      | 25,000  | 24,258  | 161,957 | 2024/9/5   |            |
| 小 計     |      |                         |                          |         |         |         | 424,489    |            |
| 合 計     |      |                         |                          |         |         |         | 4,359,629  |            |

\*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

(2022年7月15日現在)

| 項 目          | 当 期 末     |       |
|--------------|-----------|-------|
|              | 評 価 額     | 比 率   |
|              | 千円        | %     |
| 公社債          | 8,267,219 | 87.6  |
| コール・ローン等、その他 | 1,169,095 | 12.4  |
| 投資信託財産総額     | 9,436,314 | 100.0 |

\*金額の単位未満は切り捨て。

\*当期末における外貨建純資産（4,671,759千円）の投資信託財産総額（9,436,314千円）に対する比率は49.5%です。

\*外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1米ドル=138.94円、1カナダドル=105.89円、1英ポンド=164.25円、1スウェーデンクローナ=13.13円、1ノルウェークローネ=13.58円、1ユーロ=139.18円、1ズロチ=28.901円、1シンガポールドル=98.98円、1リンギ=31.2411円、1人民元=20.5607円、1豪ドル=93.74円、1新シェケル=39.8222円、1メキシコペソ=6.6764円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2022年7月15日現在)

| 項 目             | 当 期 末          |
|-----------------|----------------|
|                 | 円              |
| (A) 資産          | 14,388,753,718 |
| コール・ローン等        | 582,686,002    |
| 公社債(評価額)        | 8,267,219,209  |
| 未収入金            | 5,504,818,076  |
| 未収利息            | 28,502,364     |
| 前払費用            | 5,528,067      |
| (B) 負債          | 5,302,218,719  |
| 未払金             | 5,281,218,592  |
| 未払解約金           | 21,000,000     |
| 未払利息            | 127            |
| (C) 純資産総額(A-B)  | 9,086,534,999  |
| 元本              | 4,667,823,085  |
| 次期繰越損益金         | 4,418,711,914  |
| (D) 受益権総口数      | 4,667,823,085口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 19,466円        |

(注) 期首元本額は4,854,259,050円、期中追加設定元本額は103,391,377円、期中一部解約元本額は289,827,342円、1口当たり純資産額は1,9466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 4,667,823,085円

## ○損益の状況 (2021年7月16日～2022年7月15日)

| 項 目              | 当 期            |
|------------------|----------------|
|                  | 円              |
| (A) 配当等収益        | 148,558,859    |
| 受取利息             | 148,749,578    |
| 支払利息             | △ 190,719      |
| (B) 有価証券売買損益     | 224,864,836    |
| 売買益              | 1,553,863,252  |
| 売買損              | △1,328,998,416 |
| (C) 保管費用等        | △ 552,112      |
| (D) 当期損益金(A+B+C) | 372,871,583    |
| (E) 前期繰越損益金      | 4,206,904,366  |
| (F) 追加信託差損益金     | 91,608,623     |
| (G) 解約差損益金       | △ 252,672,658  |
| (H) 計(D+E+F+G)   | 4,418,711,914  |
| 次期繰越損益金(H)       | 4,418,711,914  |

\* 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18期（決算日2022年7月15日）

作成対象期間（2021年7月16日～2022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な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。<br>外貨建資産への投資割合には制限を設けません。<br>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  |
|-----------------|--------|-------|------|------|-------|-------|-------|
|                 | 期騰落    | 中率    | 期騰落  | 中率   |       |       |       |
|                 | 円      | %     |      | %    | %     | %     | 百万円   |
| 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 |
| 18期(2022年7月15日) | 44,293 | 17.5  |      | 4.3  | 97.3  | —     | 2,610 |

\*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

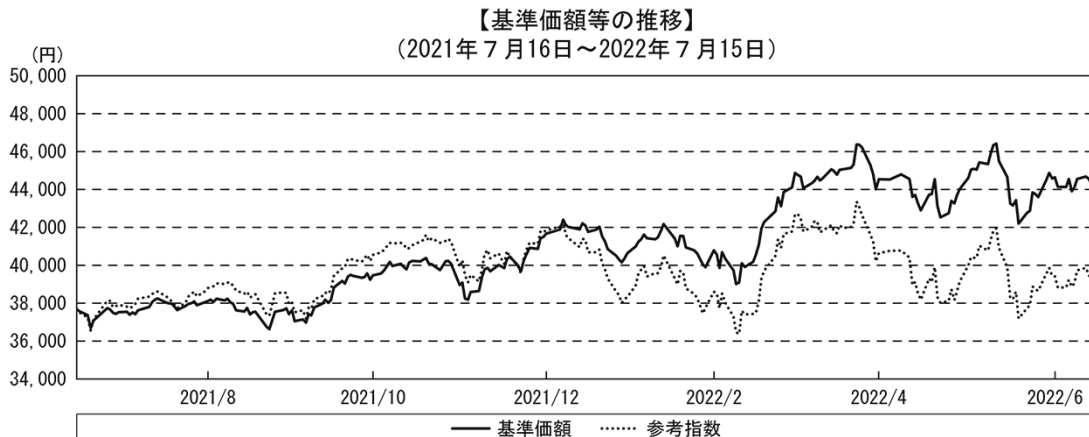
| 年月日                | 基準価額   |       | 参考指数 |      | 株組入比率 | 株先物比率 |
|--------------------|--------|-------|------|------|-------|-------|
|                    | 騰落     | 率     | 騰落   | 率    |       |       |
| (期首)<br>2021年7月15日 | 円      | %     |      | %    | %     | %     |
| 7月末                | 37,690 | —     |      | —    | 96.5  | —     |
| 8月末                | 37,521 | △ 0.4 |      | 0.6  | 96.2  | —     |
| 9月末                | 38,122 | 1.1   |      | 3.0  | 96.7  | —     |
| 10月末               | 37,625 | △ 0.2 |      | 0.9  | 96.3  | —     |
| 11月末               | 39,459 | 4.7   |      | 7.6  | 96.7  | —     |
| 12月末               | 39,083 | 3.7   |      | 6.8  | 97.1  | —     |
| 2022年1月末           | 41,658 | 10.5  |      | 11.0 | 96.4  | —     |
| 2月末                | 40,995 | 8.8   |      | 3.3  | 97.1  | —     |
| 3月末                | 40,784 | 8.2   |      | 2.4  | 97.1  | —     |
| 4月末                | 44,680 | 18.5  |      | 12.7 | 97.2  | —     |
| 5月末                | 44,539 | 18.2  |      | 7.8  | 97.2  | —     |
| 6月末                | 45,049 | 19.5  |      | 7.3  | 96.6  | —     |
| 7月末                | 44,643 | 18.4  |      | 4.6  | 97.4  | —     |
| (期末)<br>2022年7月15日 | 44,293 | 17.5  |      | 4.3  | 97.3  | —     |

\*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37,690円から期末44,293円となりました。

- (横ばい) 新型コロナウイルスの感染再拡大が警戒されたこと、一方、FOMC（米連邦公開市場委員会）の結果を受け量的金融緩和の早期縮小観測が後退したこと、FDA（米国食品医薬品局）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
- (下落) 市場予想を下回った2021年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、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、米長期金利が上昇したこと
- (上昇) 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、市場予想を上回る7～9月期米企業決算を好感したこと、FRB（米連邦準備制度理事会）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、為替市場で米ドル高・円安が進行したこと
- (下落) 新型コロナウイルスのオミクロン株の感染拡大が懸念されたこと
- (上昇) 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、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
- (下落) 米金融政策の正常化が早期に進むとの見方が強まったこと、ロシアがウクライナへ

軍事侵攻したことにより地政学的リスクが高まったこと

- (上 昇) FOMCが市場予想と同じく0.25%の政策金利引き上げを決定し重要イベントを通過したこと、為替市場で米ドル高・円安が進行したこと
- (下 落) 米金融政策の早期引き締めによる景気減速懸念が高まったこと、ロシアがウクライナへの軍事侵攻に対する経済制裁に対抗してポーランドやブルガリアなどへの天然ガスの供給停止を発表するなど、欧州経済の先行き不透明感が意識されたこと
- (上 昇) 物価上昇への過度な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
- (下 落) 米金融政策の正常化ペースが加速するとの見方が強まったこと

## ○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

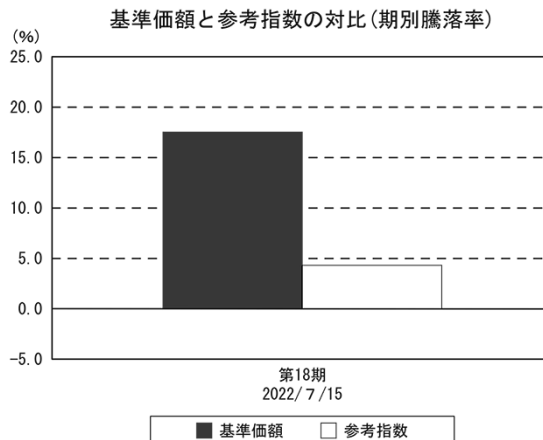
- (1) 地域別比率につきましては、北米、欧州、アジア・オセアニア（日本を含む）の三地域の投資比率が、おおむね各地域の時価総額構成比に準ずるように留意しながら運用しました。
- (2) 業種別比率につきましては、収益力や増配の継続性、および配当利回りで見た割安度の判断から、ヘルスケアや生活必需品などをオーバーウェイト（参考指数に比べ高めの投資比率）としました。一方、情報技術や一般消費財・サービスなどをアンダーウェイト（参考指数に比べ低めの投資比率）としました。
- (3) 銘柄につきましては、収益の安定性と資本政策に対する信頼度が高く、配当利回りや増配の傾向などから割安と判断したMICROSOFT CORP（米国／ソフトウェア）、JOHNSON & JOHNSON（米国／医薬品）、ROCHE HOLDING（GENUSSCHEINE）（スイス／医薬品）、ASTRAZENECA PLC（英国／医薬品）、CISCO SYSTEMS（米国／通信機器）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4.3%の上昇となったのに対して、基準価額は17.5%の上昇となりました。



(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。

### (主なプラス要因)

- ①業種別では、収益力や増配実績、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、ヘルスケアやコミュニケーション・サービスセクター内で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や、配当利回り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ヘルスケア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、業績と商品市況との連動性が高く、収益見通しが不安定であることからアンダーウェイトとしていたエネルギーセクターの株価騰落率が参考指数を上回ったこと、エネルギーセクター内で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、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情報技術株の株価騰落率が参考指数を上回ったことや、安定的な収益性に加え相対的に配当利回りが高く、過去からの増配実績を評価してオーバーウェイトとしていた米国の資本財・サービス株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を見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原材料価格や輸送費、人件費などの上昇、サプライチェーン（供給網）の混乱が企業業績に悪影響を及ぼすような状況、②世界的にインフレ懸念が高まる中で、想定以上の速度で金融政策の変更が行なわれ、景気動向や株式市場の投資動向が大きく変化するような状況、③中国での「ゼロコロナ」政策によるロックダウン（都市封鎖）の再開や緊迫したウクライナ情勢が継続するような状況、などのリスク要因も意識した上で、

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

当ファンドで保有する企業の多くは収益基盤を着実に拡大させている一方、比較的多額の現金を保有していることから、引き続き、増配や自社株買い戻しによる株主還元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、配当利回りを見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

(2021年7月16日～2022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<br>( 株 式 )              | 円<br>13<br>(13)     | %<br>0.032<br>(0.032)       | (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<br>※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<br>( 株 式 )              | 11<br>(11)          | 0.027<br>(0.027)            | (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<br>※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<br>( 保 管 費 用 )<br>( そ の 他 ) | 31<br>(31)<br>( 0 ) | 0.076<br>(0.076)<br>(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<br><br>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<br><br>信託事務の処理に要するその他の諸費用 |
| 合 計                                       | 55                  | 0.135                       |  |
| 期中の平均基準価額は、41,179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。



## ○株式売買比率

(2021年7月16日～2022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       | 2,742,252千円 |
| (b) 期中の平均組入株式時価総額   | 2,630,005千円 |
| (c) 売買高比率 (a) / (b) | 1.04        |

\* (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7月15日)

## 利害関係人との取引状況

| 区 分 | 買付額等<br>A    | うち利害関係人<br>との取引状況 B |               | 売付額等<br>C    | うち利害関係人<br>との取引状況 D |               |
|-----|--------------|---------------------|---------------|--------------|---------------------|---------------|
|     |              |                     | $\frac{B}{A}$ |              |                     | $\frac{D}{C}$ |
| 株式  | 百万円<br>1,111 | 百万円<br>0.667115     | %<br>0.1      | 百万円<br>1,630 | 百万円<br>0.858015     | %<br>0.1      |

## 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)    | 868千円   |
| うち利害関係人への支払額 (B) | 0.753千円 |
| (B) / (A)        | 0.1%    |

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です。

## ○組入資産の明細

(2022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 (5.5%)</b>     |         |       |        |
| 大和ハウス工業               | 1.7     | 2.4   | 7,634  |
| <b>食料品 (1%)</b>       |         |       |        |
| 日本たばこ産業               | 2       | —     | —      |
| <b>化学 (6.0%)</b>      |         |       |        |
| 三菱ケミカルグループ            | 5.1     | 4.8   | 3,415  |
| ユニ・チャーム               | 1.8     | 1     | 4,884  |
| <b>医薬品 (10.9%)</b>    |         |       |        |
| アステラス製薬               | 8.5     | 7     | 15,088 |
| <b>石油・石炭製品 (6.1%)</b> |         |       |        |
| ENEOSホールディングス         | 16.3    | 17    | 8,382  |
| <b>機械 (9.9%)</b>      |         |       |        |
| 小松製作所                 | 1.7     | 1.7   | 4,896  |
| ダイキン工業                | 0.2     | 0.4   | 8,784  |
| <b>電気機器 (16.0%)</b>   |         |       |        |
| 三菱電機                  | 8.8     | 6.4   | 9,222  |
| 東京エレクトロン              | 0.3     | 0.3   | 12,912 |
| <b>輸送用機器 (11.9%)</b>  |         |       |        |
| トヨタ自動車                | 1.9     | 7.6   | 16,438 |

| 銘柄                   | 期首(前期末) | 当 期 末 |        |         |
|----------------------|---------|-------|--------|---------|
|                      | 株 数     | 株 数   | 評 価 額  |         |
|                      | 千株      | 千株    | 千円     |         |
| <b>陸運業 (4.4%)</b>    |         |       |        |         |
| 西日本旅客鉄道              | 1.8     | 1.3   | 6,142  |         |
| <b>情報・通信業 (9.5%)</b> |         |       |        |         |
| KDDI                 | 4.7     | 3     | 13,206 |         |
| <b>卸売業 (13.5%)</b>   |         |       |        |         |
| 伊藤忠商事                | 4.3     | 2.8   | 10,687 |         |
| 三井物産                 | 3.7     | 2.8   | 7,918  |         |
| <b>銀行業 (5.2%)</b>    |         |       |        |         |
| 三井住友フィナンシャルグループ      | 2.4     | 1.8   | 7,185  |         |
| <b>保険業 (1.1%)</b>    |         |       |        |         |
| 東京海上ホールディングス         | 1.3     | 0.2   | 1,557  |         |
| 合 計                  | 株 数・金 額 | 66    | 60     | 138,355 |
|                      | 銘柄数<比率> | 17    | 16     | <5.3%>  |

\*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           | 18      | 15  | 160   | 22,324  | ヘルスケア機器・用品              |
| ABBVIE INC                    | 37      | 25  | 377   | 52,443  | バイオテクノロジー               |
| AMERICAN INTL GROUP           | 16      | 18  | 87    | 12,183  | 保険                      |
| AMERISOURCEBERGEN CORP        | 9       | 7   | 105   | 14,636  | ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス |
| AMGEN INC                     | 10      | 5   | 128   | 17,811  | バイオテクノロジー               |
| APPLE INC                     | 4       | 9   | 138   | 19,287  | コンピュータ・周辺機器             |
| ARES CAPITAL CORP             | 134     | 146 | 273   | 38,014  | 資本市場                    |
| BECTON, DICKINSON             | 10      | —   | —     | —       | ヘルスケア機器・用品              |
| BLACKROCK INC                 | 2       | 3   | 176   | 24,535  | 資本市場                    |
| BLACKSTONE INC                | —       | 7   | 62    | 8,717   | 資本市場                    |
| BRISTOL-MYERS SQUIBB CO       | 52      | 20  | 154   | 21,491  | 医薬品                     |
| BROADCOM INC                  | 9       | 6   | 300   | 41,748  | 半導体・半導体製造装置             |
| CIGNA CORP                    | —       | 3   | 99    | 13,802  | ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス |
| CVS HEALTH CORP               | 51      | 30  | 278   | 38,693  | ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス |
| CHEVRON CORP                  | 19      | 12  | 168   | 23,420  | 石油・ガス・消耗燃料              |
| CISCO SYSTEMS                 | 92      | 106 | 452   | 62,806  | 通信機器                    |
| CITIGROUP                     | 38      | 38  | 167   | 23,304  | 銀行                      |
| COCA COLA CO                  | 83      | 49  | 304   | 42,367  | 飲料                      |
| COMCAST CORP-CL A             | 69      | 64  | 254   | 35,354  | メディア                    |
| CORTEVA INC                   | 31      | 19  | 100   | 13,928  | 化学                      |
| COSTCO WHOLESALE CORPORATION  | 5       | 2   | 138   | 19,204  | 食品・生活必需品小売り             |
| DUPONT DE NEMOURS INC         | 43      | 42  | 227   | 31,645  | 化学                      |
| EVERSOURCE ENERGY             | 21      | 18  | 157   | 21,921  | 電力                      |
| EXELON CORPORATION            | 53      | 38  | 167   | 23,309  | 電力                      |
| FIDELITY NATIONAL INFORMATION | 21      | 23  | 216   | 30,094  | 情報技術サービス                |
| FOOT LOCKER INC               | 19      | 10  | 26    | 3,644   | 専門小売り                   |
| GENERAL MOTORS CO             | 35      | —   | —     | —       | 自動車                     |
| GILEAD SCIENCES INC           | 16      | 9   | 58    | 8,158   | バイオテクノロジー               |
| HOME DEPOT                    | 7       | 5   | 159   | 22,121  | 専門小売り                   |
| HONEYWELL INTERNATIONAL INC   | —       | 3   | 52    | 7,301   | コングロマリット                |
| INTEL CORP                    | 82      | 71  | 270   | 37,608  | 半導体・半導体製造装置             |
| JPMORGAN CHASE & CO           | 17      | 13  | 140   | 19,507  | 銀行                      |
| JOHNSON & JOHNSON             | 37      | 24  | 426   | 59,191  | 医薬品                     |
| LEAR CORP                     | 4       | 7   | 90    | 12,545  | 自動車部品                   |
| LOCKHEED MARTIN               | 11      | 4   | 186   | 25,862  | 航空宇宙・防衛                 |
| MARSH & MCLENNAN COS          | 12      | 6   | 103   | 14,390  | 保険                      |
| MASTERCARD INC                | 4       | 5   | 177   | 24,612  | 情報技術サービス                |
| MCDONALD'S CORP               | 10      | 11  | 291   | 40,536  | ホテル・レストラン・レジャー          |
| MICROSOFT CORP                | 37      | 31  | 804   | 111,730 | ソフトウェア                  |
| MICROCHIP TECHNOLOGY          | 5       | 30  | 187   | 26,074  | 半導体・半導体製造装置             |
| MONDELEZ INTERNATIONAL INC    | —       | 7   | 42    | 5,921   | 食品                      |
| NEXTERA ENERGY INC            | 23      | 31  | 251   | 34,958  | 電力                      |
| NUTRIEN LTD                   | 32      | —   | —     | —       | 化学                      |
| ORACLE CORPORATION            | 7       | 13  | 93    | 12,930  | ソフトウェア                  |
| PPG INDUSTRIES                | 14      | 15  | 179   | 24,891  | 化学                      |
| PAYCHEX INC                   | 7       | 8   | 101   | 14,131  | 情報技術サービス                |
| PEPSICO INC                   | 33      | 18  | 322   | 44,851  | 飲料                      |
| PHILIP MORRIS INTERNATIONAL   | 57      | 39  | 355   | 49,433  | タバコ                     |
| RALPH LAUREN CORPORATION      | 6       | —   | —     | —       | 繊維・アパレル・贅沢品             |

| 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     |                         |  |
| RAYTHEON TECHNOLOGIES CORP         | 19      | 8     | 72          | 10,012 | 航空宇宙・防衛                 |  |
| S&P GLOBAL INC                     | 2       | 3     | 132         | 18,463 | 資本市場                    |  |
| SMITH (A. O.) CORP                 | —       | 22    | 123         | 17,200 | 建設関連製品                  |  |
| TJX COS INC                        | 28      | 28    | 166         | 23,100 | 専門小売り                   |  |
| THERMO FISHER SCIENTIFIC INC       | —       | 2     | 135         | 18,768 | ライフサイエンス・ツール/サービス       |  |
| 3M CORP                            | 25      | 22    | 286         | 39,844 | コングロマリット                |  |
| TRAVELERS COS INC/THE              | 11      | 9     | 151         | 21,089 | 保険                      |  |
| US BANCORP                         | —       | 46    | 203         | 28,281 | 銀行                      |  |
| UNION PAC CORP                     | 12      | 9     | 196         | 27,269 | 陸運・鉄道                   |  |
| UNITED PARCEL SERVICE-CL B         | 19      | 16    | 291         | 40,499 | 航空貨物・物流サービス             |  |
| UNITEDHEALTH GROUP INC             | 5       | 1     | 92          | 12,914 | ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス |  |
| VERIZON COMMUNICATIONS             | 69      | 58    | 295         | 41,038 | 各種電気通信サービス              |  |
| WEC ENERGY GROUP INC               | 9       | 12    | 127         | 17,664 | 総合公益事業                  |  |
| WELLS FARGO CO                     | 59      | 59    | 230         | 32,026 | 銀行                      |  |
| WESTROCK CO                        | 16      | 26    | 103         | 14,337 | 容器・包装                   |  |
| JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL PLC | 23      | 41    | 192         | 26,696 | 建設関連製品                  |  |
| MEDTRONIC PLC                      | 15      | 24    | 213         | 29,667 | ヘルスケア機器・用品              |  |
| TE CONNECTIVITY LTD                | 8       | 10    | 116         | 16,244 | 電子装置・機器・部品              |  |
| LYONDELLBASELL INDU-CL A           | 18      | 19    | 162         | 22,533 | 化学                      |  |
| 小計                                 | 株数・金額   | 1,663 | 1,508       | 12,315 | 1,711,104               |  |
|                                    | 銘柄数<比率> | 61    | 64          | —      | <65.6%>                 |  |
| (カナダ)                              |         |       | 千カナダドル      |        |                         |  |
| ENBRIDGE INC                       | 90      | 68    | 366         | 38,774 | 石油・ガス・消耗燃料              |  |
| NATIONAL BANK OF CANADA            | 19      | 18    | 149         | 15,882 | 銀行                      |  |
| TORONTO DOMINION BANK              | 22      | 20    | 156         | 16,554 | 銀行                      |  |
| 小計                                 | 株数・金額   | 131   | 106         | 672    | 71,212                  |  |
|                                    | 銘柄数<比率> | 3     | 3           | —      | <2.7%>                  |  |
| (イギリス)                             |         |       | 千英ポンド       |        |                         |  |
| BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC       | 85      | 52    | 177         | 29,198 | タバコ                     |  |
| PERSIMMON PLC                      | 44      | 67    | 117         | 19,247 | 家庭用耐久財                  |  |
| BP PLC                             | 145     | 111   | 40          | 6,667  | 石油・ガス・消耗燃料              |  |
| GSK PLC                            | 114     | 85    | 143         | 23,565 | 医薬品                     |  |
| ASTRAZENECA PLC                    | 33      | 35    | 383         | 63,045 | 医薬品                     |  |
| BT GROUP PLC                       | 69      | —     | —           | —      | 各種電気通信サービス              |  |
| NATIONAL GRID PLC                  | 242     | 78    | 86          | 14,128 | 総合公益事業                  |  |
| IMI PLC                            | 22      | 72    | 85          | 14,056 | 機械                      |  |
| VODAFONE GROUP PLC                 | 757     | 623   | 79          | 13,083 | 無線通信サービス                |  |
| 小計                                 | 株数・金額   | 1,514 | 1,127       | 1,114  | 182,992                 |  |
|                                    | 銘柄数<比率> | 9     | 8           | —      | <7.0%>                  |  |
| (スイス)                              |         |       | 千スイスフラン     |        |                         |  |
| ROCHE HOLDING (GENUSSCHEINE)       | 18      | 10    | 352         | 49,795 | 医薬品                     |  |
| NESTLE SA-REG                      | 47      | 38    | 434         | 61,416 | 食品                      |  |
| UBS GROUP AG                       | 104     | 63    | 95          | 13,456 | 資本市場                    |  |
| 小計                                 | 株数・金額   | 170   | 112         | 881    | 124,668                 |  |
|                                    | 銘柄数<比率> | 3     | 3           | —      | <4.8%>                  |  |
| (スウェーデン)                           |         |       | 千スウェーデンクローナ |        |                         |  |
| SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB   | 30      | 38    | 405         | 5,322  | 銀行                      |  |
| 小計                                 | 株数・金額   | 30    | 38          | 405    | 5,322                   |  |
|                                    | 銘柄数<比率> | 1     | 1           | —      | <0.2%>                  |  |

| 銘柄                                  | 株数               | 株数        | 期末         |                 | 業種等               |
|-------------------------------------|------------------|-----------|------------|-----------------|-------------------|
|                                     |                  |           | 評価額        | 金額              |                   |
| 期首(前期末)                             | 株数               | 株数        | 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                  | 4                | 1         | 120        | 2,253           | 医薬品               |
| 小計                                  | 株数・金額<br>銘柄数<比率> | 4<br>1    | 120<br>-   | 2,253<br><0.1%> |                   |
| (ユーロ…ドイツ)                           |                  |           | 千ユーロ       |                 |                   |
| ADIDAS AG                           | -                | 6         | 97         | 13,541          | 繊維・アパレル・贅沢品       |
| DEUTSCHE POST AG-REG                | 30               | 39        | 139        | 19,424          | 航空貨物・物流サービス       |
| SAP SE                              | 6                | 14        | 125        | 17,508          | ソフトウェア            |
| ALLIANZ SE-REG                      | 9                | 7         | 123        | 17,242          | 保険                |
| MERCEDES-BENZ GROUP AG              | 11               | 14        | 71         | 9,931           | 自動車               |
| 小計                                  | 株数・金額<br>銘柄数<比率> | 58<br>4   | 81<br>5    | 557<br>-        | 77,648<br><3.0%>  |
| (ユーロ…フランス)                          |                  |           |            |                 |                   |
| LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE | -                | 1         | 103        | 14,347          | 繊維・アパレル・贅沢品       |
| SCHNEIDER ELECTRIC SE               | 2                | 6         | 76         | 10,629          | 電気設備              |
| ORANGE SA                           | 114              | 44        | 46         | 6,511           | 各種電気通信サービス        |
| AXA SA                              | 74               | 50        | 104        | 14,529          | 保険                |
| 小計                                  | 株数・金額<br>銘柄数<比率> | 190<br>3  | 103<br>4   | 330<br>-        | 46,017<br><1.8%>  |
| (ユーロ…イギリス)                          |                  |           |            |                 |                   |
| UNILEVER PLC                        | 79               | 45        | 207        | 28,841          | パーソナル用品           |
| RELX PLC                            | 64               | 27        | 72         | 10,138          | 専門サービス            |
| 小計                                  | 株数・金額<br>銘柄数<比率> | 143<br>2  | 72<br>2    | 280<br>-        | 38,979<br><1.5%>  |
| (ユーロ…オランダ)                          |                  |           |            |                 |                   |
| ASML HOLDING NV                     | -                | 0.65      | 28         | 4,007           | 半導体・半導体製造装置       |
| ING GROEP NV                        | 52               | 71        | 61         | 8,608           | 銀行                |
| 小計                                  | 株数・金額<br>銘柄数<比率> | 52<br>1   | 72<br>2    | 90<br>-         | 12,616<br><0.5%>  |
| (ユーロ…スペイン)                          |                  |           |            |                 |                   |
| ACS, ACTIVIDADES CONS Y SERV        | 40               | 36        | 76         | 10,618          | 建設・土木             |
| ACS ACTIVIDADES DE CONST-RTS        | -                | 26        | 3          | 513             | 建設・土木             |
| IBERDROLA SA                        | -                | 101       | 98         | 13,657          | 電力                |
| IBERDROLA SA-RTS                    | -                | 99        | 2          | 372             | 電力                |
| RED ELECTRICA CORPORACION SA        | 57               | -         | -          | -               | 電力                |
| 小計                                  | 株数・金額<br>銘柄数<比率> | 98<br>2   | 262<br>4   | 180<br>-        | 25,163<br><1.0%>  |
| (ユーロ…ベルギー)                          |                  |           |            |                 |                   |
| UMICORE                             | 2                | 8         | 28         | 3,920           | 化学                |
| ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV          | 10               | 6         | 34         | 4,742           | 飲料                |
| 小計                                  | 株数・金額<br>銘柄数<比率> | 12<br>2   | 15<br>2    | 62<br>-         | 8,663<br><0.3%>   |
| (ユーロ…アイルランド)                        |                  |           |            |                 |                   |
| CRH PLC                             | -                | 21        | 70         | 9,873           | 建設資材              |
| 小計                                  | 株数・金額<br>銘柄数<比率> | -<br>-    | 21<br>1    | 70<br>-         | 9,873<br><0.4%>   |
| ユーロ計                                | 株数・金額<br>銘柄数<比率> | 555<br>14 | 628<br>20  | 1,573<br>-      | 218,961<br><8.4%> |
| (香港)                                |                  |           | 千香港ドル      |                 |                   |
| PING AN INSURANCE GROUP CO-H        | 130              | 125       | 600        | 10,631          | 保険                |
| AIA GROUP LTD                       | 90               | 76        | 629        | 11,144          | 保険                |



| 銘柄   | 株数             | 当 期 末           |                                 | 業 種 等                    |  |
|--|----------------|-----------------|---------------------------------|--------------------------|--|
|  |                | 株数              | 評 価 額                           |                          |  |
| (香港)<br>HKT TRUST AND HKT LTD  | 百株<br>820      | 百株<br>460       | 千香港ドル<br>509                    | 千円<br>9,021              | 各種電気通信サービス                               |
| 小 計  | 株数・金額<br>1,040 | 661             | 1,739                           | 30,797                   |  |
|  | 銘柄数<比率>        | 3               | 3                               | —                        | <1.2%>                                   |
| (シンガポール)<br>DBS GROUP HLDGS  | 55             | 33              | 千シンガポールドル<br>98                 | 9,733                    | 銀行                                       |
| 小 計  | 株数・金額<br>55    | 33              | 98                              | 9,733                    |  |
|  | 銘柄数<比率>        | 1               | 1                               | —                        | <0.4%>                                   |
| (台湾)<br>DELTA ELECTRONICS INC<br>TAIWAN SEMICONDUCTOR<br>ASE TECHNOLOGY HOLDING CO LTD | —<br>82<br>151 | 80<br>72<br>111 | 千新台湾ドル<br>1,916<br>3,453<br>872 | 8,899<br>16,041<br>4,050 | 電子装置・機器・部品<br>半導体・半導体製造装置<br>半導体・半導体製造装置 |
| 小 計  | 株数・金額<br>233   | 263             | 6,241                           | 28,990                   |  |
|  | 銘柄数<比率>        | 2               | 3                               | —                        | <1.1%>                                   |
| (オーストラリア)<br>RIO TINTO LTD   | 18             | 17              | 千豪ドル<br>169                     | 15,929                   | 金属・鉱業                                    |
| 小 計  | 株数・金額<br>18    | 17              | 169                             | 15,929                   |  |
|  | 銘柄数<比率>        | 1               | 1                               | —                        | <0.6%>                                   |
| 合 計  | 株数・金額<br>5,417 | 4,498           | —                               | 2,401,967                |  |
|  | 銘柄数<比率>        | 99              | 108                             | —                        | <92.0%>                                  |

\* 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。

\* 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。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

\* 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

(2022年7月15日現在)

| 項 目          | 当 期 末           |           |
|--------------|-----------------|-----------|
|              | 評 価 額           | 比 率       |
| 株式           | 千円<br>2,540,323 | %<br>97.1 |
| コール・ローン等、その他 | 75,952          | 2.9       |
| 投資信託財産総額     | 2,616,275       | 100.0     |

\* 金額の単位未満は切り捨て。

\* 当期末における外貨建純資産(2,453,698千円)の投資信託財産総額(2,616,275千円)に対する比率は93.8%です。

\* 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1米ドル=138.94円、1カナダドル=105.89円、1英ポンド=164.25円、1スイスフラン=141.39円、1スウェーデンクローナ=13.13円、1デンマーククローネ=18.70円、1ユーロ=139.18円、1香港ドル=17.70円、1シンガポールドル=98.98円、1新台湾ドル=4.6446円、1豪ドル=93.74円、1ニュージーランドドル=85.11円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2022年7月15日現在)

| 項 目             | 当 期 末         |
|-----------------|---------------|
|                 | 円             |
| (A) 資産          | 2,616,275,151 |
| コール・ローン等        | 70,395,474    |
| 株式(評価額)         | 2,540,323,496 |
| 未収配当金           | 5,556,181     |
| (B) 負債          | 6,000,006     |
| 未払解約金           | 6,000,000     |
| 未払利息            | 6             |
| (C) 純資産総額(A-B)  | 2,610,275,145 |
| 元本              | 589,316,495   |
| 次期繰越損益金         | 2,020,958,650 |
| (D) 受益権総口数      | 589,316,495口  |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 44,293円       |

(注) 期首元本額は740,844,861円、期中追加設定元本額は0円、期中一部解約元本額は151,528,366円、1口当たり純資産額は4,4293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 589,316,495円

## ○損益の状況 (2021年7月16日～2022年7月15日)

| 項 目              | 当 期           |
|------------------|---------------|
|                  | 円             |
| (A) 配当等収益        | 81,994,954    |
| 受取配当金            | 81,998,156    |
| 受取利息             | 121           |
| その他収益金           | 1,918         |
| 支払利息             | △ 5,241       |
| (B) 有価証券売買損益     | 368,079,621   |
| 売買益              | 735,486,977   |
| 売買損              | △ 367,407,356 |
| (C) 保管費用等        | △ 2,071,511   |
| (D) 当期損益金(A+B+C) | 448,003,064   |
| (E) 前期繰越損益金      | 2,051,427,220 |
| (F) 解約差損益金       | △ 478,471,634 |
| (G) 計(D+E+F)     | 2,020,958,650 |
| 次期繰越損益金(G)       | 2,020,958,650 |

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

\*損益の状況の中で(F)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

## ○お知らせ

該当事項はございません。

# 世界REITマザーファンド

## 運用報告書

第18期（決算日2022年7月15日）

作成対象期間（2021年7月16日～2022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なうことを基本とします。REIT（不動産投資信託証券 <sup>※</sup> ）への投資にあたっては、各銘柄ごとの利回り水準、市況動向、流動性等を勘案しながら、収益性・成長性などの調査や割安分析などにより投資銘柄を選別します。REITの組入比率は高位を基本とします。<br>※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。<br>外貨建資産への投資割合には制限を設けません。   |

**野村アセットマネジメント**

東京都江東区豊洲二丁目2番1号

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

## ○最近5期の運用実績

| 決算期             | 基準価額   |       | 参考指数   | 投資信託<br>組入比 | 純資産額   |
|-----------------|--------|-------|--------|-------------|--------|
|                 | 騰落     | 中率    |        |             |        |
|                 | 円      | %     |        | %           | 百万円    |
| 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  |
| 17期(2021年7月15日) | 38,868 | 47.6  | 340.16 | 98.4        | 13,223 |
| 18期(2022年7月15日) | 42,616 | 9.6   | 369.57 | 98.8        | 21,016 |

\*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

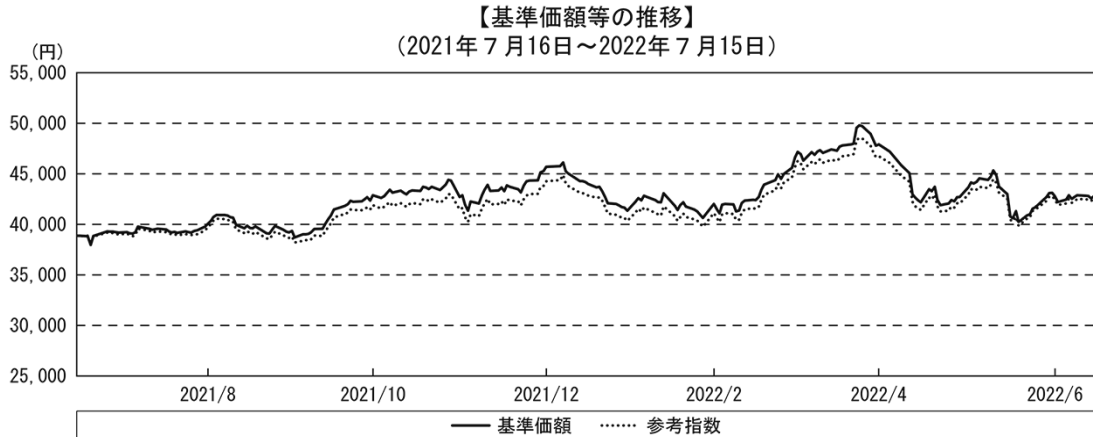
## ○当期中の基準価額と市況等の推移

| 年月日                | 基準価額   |      | 参考指数   | 投資信託<br>組入比 | 純資産額 |
|--------------------|--------|------|--------|-------------|------|
|                    | 騰落     | 率    |        |             |      |
| (期首)<br>2021年7月15日 | 円      | %    |        | %           | %    |
|                    | 38,868 | —    | 340.16 | —           | 98.4 |
| 7月末                | 39,179 | 0.8  | 341.22 | 0.3         | 98.7 |
| 8月末                | 40,087 | 3.1  | 348.02 | 2.3         | 98.4 |
| 9月末                | 39,351 | 1.2  | 339.58 | △0.2        | 98.4 |
| 10月末               | 42,879 | 10.3 | 366.62 | 7.8         | 98.6 |
| 11月末               | 42,883 | 10.3 | 364.10 | 7.0         | 97.5 |
| 12月末               | 45,676 | 17.5 | 387.30 | 13.9        | 98.5 |
| 2022年1月末           | 42,264 | 8.7  | 360.45 | 6.0         | 99.1 |
| 2月末                | 42,013 | 8.1  | 359.84 | 5.8         | 98.7 |
| 3月末                | 46,942 | 20.8 | 402.91 | 18.4        | 99.0 |
| 4月末                | 47,905 | 23.3 | 409.03 | 20.2        | 98.8 |
| 5月末                | 44,138 | 13.6 | 380.61 | 11.9        | 99.1 |
| 6月末                | 42,789 | 10.1 | 371.61 | 9.2         | 98.9 |
| (期末)<br>2022年7月15日 | 42,616 | 9.6  | 369.57 | 8.6         | 98.8 |

\*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)

- ・FRB（米連邦準備制度理事会）やECB（欧州中央銀行）の緩和的な金融政策が継続されるとの見通しなどから上昇しました。
- ・ロシアとウクライナの停戦交渉進展への期待などから上昇しました。

(下落)

- ・FOMC（米連邦公開市場委員会）を受けて米金融政策の正常化が意識され、米長期金利が上昇したことなどから、下落しました。
- ・労働市場のひっ迫とインフレ懸念が強まったことで、FRBが利上げを継続するとの見方や、4月のユーロ圏CPI（消費者物価指数）速報値が過去最高の水準となり、欧州でも金融政策の引き締め懸念が高まったことなどから、下落しました。

### ○当ファンドのポートフォリオ

REITへの投資にあたっては、基本的に国・地域、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  
日本：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

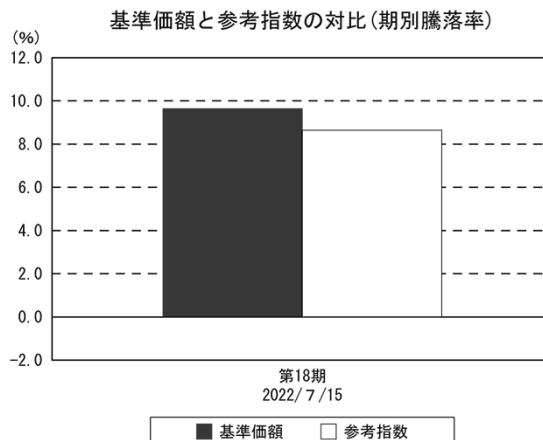
当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。

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8.6%の上昇に対し、基準価額の騰落率は9.6%の上昇となりました。

### （主なプラス要因）

- ・英国やシンガポール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インベストメントマネジメント社では、2022年のREIT各社の利益成長率について前年比約10%程度の上昇を見込んでおり、REIT市場の見通しは概ね良好と考えています。足元では、ロシアによるウクライナ侵攻や新型コロナウイルス感染拡大などを受けた経済の先行き不透明感はあるものの、不動産市場のファンダメンタルズ（基礎的条件）は改善してきており、REIT各社の利益成長に結びつくと考えています。また、REIT各社は2008年の世界の金融危機を教訓に、負債比率の減少や、借入金の返済期日の長期化や分散など、バランスシート管理を適切に行なってきており、各国の長期金利が上昇する環境下においても、各社の利益成長は継続するとの見方を持っています。

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。

## ○ 1 万口当たりの費用明細

(2021年7月16日～2022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<br>( 投 資 信 託 証 券 )      | 円<br>39<br>(39)     | %<br>0.091<br>(0.091)       | (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<br>※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<br>( 投 資 信 託 証 券 )      | 15<br>(15)          | 0.034<br>(0.034)            | (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<br>※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<br>( 保 管 費 用 )<br>( そ の 他 ) | 7<br>( 4 )<br>( 2 ) | 0.016<br>(0.010)<br>(0.006) | (c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数<br><br>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<br><br>信託事務の処理に要するその他の諸費用 |
| 合 計                                       | 61                  | 0.141                       |  |
| 期中の平均基準価額は、43,008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

(2021年7月16日～2022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     |
|                              | 口       | 千円        | 口       | 千円      |
| 国内                           |         |           |         |         |
| サンケイリアルエステート投資法人 投資証券        | —       | —         | 861     | 97,076  |
| S O S i L A物流リート投資法人 投資証券    | 383     | 62,755    | 977     | 149,362 |
| 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 | 815     | 160,439   | 313     | 69,561  |
| アクティビア・プロパティーズ投資法人 投資証券      | 619     | 287,214   | 27      | 11,314  |
| イオンリート投資法人 投資証券              | 875     | 133,197   | 29      | 4,366   |
| ケネディクス商業リート投資法人 投資証券         | 596     | 159,715   | 253     | 74,931  |
| ラサールロジポート投資法人 投資証券           | 539     | 98,243    | 57      | 10,152  |
| 日本都市ファンド投資法人 投資証券            | 2,179   | 231,776   | —       | —       |
| オリックス不動産投資法人 投資証券            | —       | —         | 743     | 147,012 |
| ケネディクス・オフィス投資法人 投資証券         | —       | —         | 221     | 148,130 |
| 大和証券オフィス投資法人 投資証券            | 273     | 200,481   | 354     | 247,556 |
| ジャパン・ホテル・リート投資法人 投資証券        | 2,562   | 150,983   | 72      | 4,773   |
| 合 計                          | 8,841   | 1,484,807 | 3,907   | 964,237 |
| 外国                           |         | 千米ドル      |         | 千米ドル    |
| アメリカ                         |         |           |         |         |
| ALEXANDER & BALDWIN INC      | 39,237  | 947       | 39,237  | 913     |
| ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT | 27,206  | 5,021     | 4,509   | 845     |
| AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES  | 55,126  | 2,915     | 55,126  | 3,560   |
| AMERICAN TOWER CORP          | 3,733   | 1,063     | 7,937   | 2,162   |
| APARTMENT INCOME REIT CO     | 26,054  | 1,290     | 5,996   | 272     |
| APPLE HOSPITALITY REIT INC   | 1,600   | 23        | 68,700  | 1,108   |
| AVALONBAY COMMUNITIES INC    | 23,017  | 5,379     | 1,034   | 213     |
| BRIXMOR PROPERTY GROUP INC   | —       | —         | 78,343  | 1,807   |
| CAMDEN PROPERTY TRUST        | 13,168  | 2,121     | 31,747  | 4,861   |
| COLUMBIA PROPERTY TRUST INC  | 2,200   | 34        | 44,500  | 847     |
| CROWN CASTLE INTL CORP       | 16,604  | 2,858     | 16,054  | 2,913   |
| CUBESMART                    | 59,660  | 3,022     | 6,277   | 257     |
| CYRUSONE INC                 | 1,829   | 137       | 29,133  | 2,578   |
| DIGITAL REALTY TRUST INC     | 19,700  | 3,322     | 19,700  | 2,714   |
| DUKE REALTY CORP             | 19,271  | 987       | 83,811  | 4,674   |
| EQUINIX INC                  | 11,971  | 8,468     | 1,980   | 1,553   |
| ESSEX PROPERTY TRUST INC     | 4,519   | 1,481     | 3,346   | 1,044   |
| EXTRA SPACE STORAGE INC      | 11,468  | 2,134     | 8,290   | 1,591   |
| GAMING AND LEISURE PROPERTIE | 49,900  | 2,227     | 49,900  | 2,352   |
| GETTY REALTY CORP            | 23,800  | 603       | 2,000   | 55      |
| HEALTHCARE REALTY TRUST INC  | 39,200  | 1,297     | 39,200  | 1,065   |
| HEALTHCARE TRUST OF AMERICA  | 43,717  | 1,386     | 29,138  | 890     |
| HIGHWOODS PROPERTIES INC     | 27,138  | 1,187     | 50,285  | 2,016   |
| HOST HOTELS & RESORTS INC    | 129,661 | 2,257     | 129,661 | 2,283   |
| HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN | 59,571  | 1,508     | 17,714  | 420     |
| INDEPENDENCE REALTY TRUST IN | 100,700 | 2,414     | 4,400   | 124     |





| 銘柄                                     |                               | 買付                  |                | 売付        |        |
|--|-------------------------------|---------------------|----------------|-----------|--------|
|  |                               | 口数                  | 金額             | 口数        | 金額     |
| 外<br>国                                 | カナダ                           |                     | 千カナダドル         |           | 千カナダドル |
|  | SUMMIT INDUSTRIAL INCOME REIT | 18,600              | 443            | 18,600    | 391    |
|  | 小計                            | (150,835<br>10,775) | (5,350<br>—)   | 92,048    | 1,411  |
|  | イギリス                          |                     | 千英ポンド          |           | 千英ポンド  |
|  | DERWENT LONDON PLC            | —                   | —              | 23,699    | 877    |
|  | BIG YELLOW GROUP PLC          | 16,123              | 234            | 8,746     | 128    |
|  | SAFESTORE HOLDINGS PLC        | 18,079              | 194            | —         | —      |
|  | SEGRO PLC                     | 153,158             | 1,899          | 117,407   | 1,462  |
|  | TRITAX BIG BOX REIT PLC       | 428,057             | 888            | 63,263    | 139    |
|  | LAND SECURITIES GROUP PLC     | 132,282             | 1,055          | 32,194    | 223    |
|  | 小計                            | 747,699             | 4,272          | 245,309   | 2,831  |
|  | ユーロ                           |                     | 千ユーロ           |           | 千ユーロ   |
|  | ドイツ                           |                     |                |           |        |
|  | ALSTRIA OFFICE REIT-AG        | 2,811               | 46             | 47,035    | 916    |
|  | 小計                            | 2,811               | 46             | 47,035    | 916    |
|  | フランス                          |                     |                |           |        |
|  | ICADE                         | 20,183<br>(—)       | 1,253<br>(△18) | —         | —      |
|  | KLEPIERRE                     | 48,971<br>(—)       | 1,078<br>(△63) | 1,309     | 30     |
|  | COVIVIO                       | 8,895               | 684            | 18,326    | 1,291  |
|  | MERCIALYS                     | 127,923             | 1,100          | 113,830   | 1,044  |
|  | UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD     | 25,355              | 1,823          | 32,872    | 1,824  |
|  | 小計                            | 231,327<br>(—)      | 5,940<br>(△81) | 166,337   | 4,190  |
|  | オランダ                          |                     |                |           |        |
|  | EUROCOMMERCIAL PROPERTI-CVA   | —                   | —              | 18,026    | 386    |
|  | NSI NV                        | 17,353              | 625            | —         | —      |
|  | 小計                            | 17,353              | 625            | 18,026    | 386    |
|  | スペイン                          |                     |                |           |        |
|  | MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA   | 110,066<br>(—)      | 1,127<br>(△25) | —         | —      |
|  | 小計                            | 110,066<br>(—)      | 1,127<br>(△25) | —         | —      |
|  | ベルギー                          |                     |                |           |        |
| MONTEA                                 | 1,887                         | 228                 | 5,421          | 622       |        |
| WAREHOUSES DE PAUW SCA                 | 3,836                         | 146                 | 17,189         | 573       |        |
| 小計                                     | 5,723                         | 374                 | 22,610         | 1,195     |        |
| ユーロ計                                   | 367,280<br>(—)                | 8,115<br>(△106)     | 254,008        | 6,689     |        |
| 香港                                     |                               | 千香港ドル               |                | 千香港ドル     |        |
| LINK REIT                              | 268,000                       | 18,706              | 25,500         | 1,780     |        |
| 小計                                     | 268,000                       | 18,706              | 25,500         | 1,780     |        |
| 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 | 480,448                       | 979                 | 1,507,348      | 3,369     |        |

| 銘 柄                                  | 買 付                     |                 | 売 付                     |                |
|--------------------------------------|-------------------------|-----------------|-------------------------|----------------|
|                                      | 口 数                     | 金 額             | 口 数                     | 金 額            |
| シンガポール                               | 口                       | 千シンガポールドル       | 口                       | 千シンガポールドル      |
| ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT         | 923,700<br>( - )        | 2,871<br>(△ 13) | 210,700                 | 622            |
| KEPPEL REIT                          | -                       | -               | 1,287,990               | 1,439          |
| CDL HOSPITALITY TRUSTS               | 500,500<br>( - )        | 596<br>(△ 6)    | 102,100                 | 129            |
| MAPLETREE NORTH ASIA COMMERCIAL      | 1,266,500               | 1,285           | 1,266,500               | 1,365          |
| LENDLEASE GLOBAL COMMERCIAL          | 2,007,300<br>( 396,778) | 1,615<br>( 316) | -                       | -              |
| LENDLEASE GLOBAL COMM-RIGHTS         | -<br>( 396,778)         | -<br>( 285)     | -<br>( 396,778)         | -<br>( 30)     |
| FRASERS LOGISTICS & COMMERCIAL TRUST | 736,900<br>( - )        | 1,126<br>(△ 24) | 1,183,100               | 1,734          |
| 小 計                                  | 5,915,348<br>( 793,556) | 8,475<br>( 557) | 5,557,738<br>( 396,778) | 8,661<br>( 30) |
| オーストラリア                              |                         | 千豪ドル            |                         | 千豪ドル           |
| MIRVAC GROUP                         | 285,688                 | 858             | 979,790                 | 2,875          |
| GPT GROUP                            | 195,753                 | 980             | 195,753                 | 794            |
| DEXUS/AU                             | 308,603                 | 3,453           | 258,211                 | 2,691          |
| GOODMAN GROUP                        | 257,726                 | 6,022           | 194,649                 | 4,369          |
| CHARTER HALL GROUP                   | 166,562                 | 3,018           | 46,352                  | 672            |
| INGENIA COMMUNITIES GROUP            | -                       | -               | 141,760                 | 846            |
| SHOPPING CENTRES AUSTRALASIA         | 954,758                 | 2,404           | 664,340                 | 1,859          |
| DEXUS INDUSTRIA REIT                 | 270,649                 | 938             | -                       | -              |
| HOME CONSORTIUM LTD                  | -<br>(△ 226,962)        | -<br>(△ 1,223)  | 226,962                 | 1,546          |
| RURAL FUNDS GROUP                    | 692,899                 | 1,787           | 92,351                  | 274            |
| SCENTRE GROUP                        | 1,073,386               | 3,204           | 27,731                  | 79             |
| HOME CONSORTIUM LTD                  | -<br>( 226,962)         | -<br>( 1,223)   | -                       | -              |
| DEXUS INDUSTRIA REIT                 | 127,121                 | 435             | 397,770                 | 1,048          |
| VICINITY CENTRES                     | 606,955                 | 1,032           | 1,383,090               | 2,319          |
| 小 計                                  | 4,940,100               | 24,135          | 4,608,759               | 19,377         |

\*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

(2021年7月16日～2022年7月15日)

## 利害関係人との取引状況

| 区 分    | 買付額等<br>A     | うち利害関係人<br>との取引状況B |          | 売付額等<br>C     | うち利害関係人<br>との取引状況D |          |
|--------|---------------|--------------------|----------|---------------|--------------------|----------|
|        |               | 百万円                | %        |               | 百万円                | %        |
| 投資信託証券 | 百万円<br>21,232 | 百万円<br>540         | %<br>2.5 | 百万円<br>14,357 | 百万円<br>727         | %<br>5.1 |

## 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

| 項 目              | 当 期      |
|------------------|----------|
| 売買委託手数料総額 (A)    | 16,977千円 |
| うち利害関係人への支払額 (B) | 627千円    |
| (B) / (A)        | 3.7%     |

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證券株式会社です。

## ○組入資産の明細

(2022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        | 861           | —     | —       | —         |  |
| S O S i L A物流リート投資法人 投資証券    | 594           | —     | —       | —         |  |
| 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           | 795   | 174,661 | 0.8       |  |
| アクティブア・プロパティーズ投資法人 投資証券      | —             | 592   | 237,392 | 1.1       |  |
| イオンリート投資法人 投資証券              | 582           | 1,428 | 218,198 | 1.0       |  |
| ケネディクス商業リート投資法人 投資証券         | 232           | 575   | 159,505 | 0.8       |  |
| ラサールロジポート投資法人 投資証券           | 649           | 1,131 | 193,966 | 0.9       |  |
| 日本都市ファンド投資法人 投資証券            | —             | 2,179 | 223,347 | 1.1       |  |
| 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           | —     | —       | —         |  |
| 大和証券オフィス投資法人 投資証券            | 81            | —     | —       | —         |  |
| ジャパン・ホテル・リート投資法人 投資証券        | —             | 2,490 | 155,874 | 0.7       |  |
| 合 計                          | 口 数 ・ 金 額     | 4,256 | 9,190   | 1,362,944 |  |
|                              | 銘 柄 数 < 比 率 > | 9     | 7       | < 6.5% >  |  |

\*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   | 4,806   | 27,503  | 3,779  | 525,080   | 2.5 |
| AMERICAN TOWER CORP            | 4,204   | —       | —      | —         | —   |
| APARTMENT INCOME REIT CO       | 36,956  | 57,014  | 2,351  | 326,683   | 1.6 |
| APPLE HOSPITALITY REIT INC     | 67,100  | —       | —      | —         | —   |
| AVALONBAY COMMUNITIES INC      | —       | 21,983  | 4,157  | 577,693   | 2.7 |
| BRIXMOR PROPERTY GROUP INC     | 78,343  | —       | —      | —         | —   |
| CAMDEN PROPERTY TRUST          | 18,579  | —       | —      | —         | —   |
| COLUMBIA PROPERTY TRUST INC    | 42,300  | —       | —      | —         | —   |
| CROWN CASTLE INTL CORP         | 8,400   | 8,950   | 1,530  | 212,665   | 1.0 |
| CUBESMART                      | 62,670  | 116,053 | 4,797  | 666,582   | 3.2 |
| CYRUSONE INC                   | 27,304  | —       | —      | —         | —   |
| DUKE REALTY CORP               | 64,540  | —       | —      | —         | —   |
| EQUINIX INC                    | 3,824   | 13,815  | 8,453  | 1,174,572 | 5.6 |
| ESSEX PROPERTY TRUST INC       | 9,846   | 11,019  | 2,879  | 400,014   | 1.9 |
| EXTRA SPACE STORAGE INC        | 17,986  | 21,164  | 3,544  | 492,449   | 2.3 |
| GETTY REALTY CORP              | —       | 21,800  | 578    | 80,356    | 0.4 |
| HEALTHCARE TRUST OF AMERICA    | 46,593  | 61,172  | 1,755  | 243,843   | 1.2 |
| HIGHWOODS PROPERTIES INC       | 23,147  | —       | —      | —         | —   |
| HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN   | 29,709  | 71,566  | 997    | 138,610   | 0.7 |
| INDEPENDENCE REALTY TRUST IN   | —       | 96,300  | 1,952  | 271,344   | 1.3 |
| INVITATION HOMES INC           | 80,399  | 128,795 | 4,518  | 627,748   | 3.0 |
| LIFE STORAGE INC               | 21,889  | 46,570  | 5,174  | 718,930   | 3.4 |
| MGM GROWTH PROPERTIES LLC-A    | 35,707  | —       | —      | —         | —   |
| MID-AMERICA APARTMENT COMM     | 11,270  | —       | —      | —         | —   |
| NATIONAL RETAIL PROPERTIES INC | 45,400  | —       | —      | —         | —   |
| NATIONAL STORAGE AFFILIATES    | —       | 34,500  | 1,712  | 237,945   | 1.1 |
| NETSTREIT CORP                 | 21,758  | —       | —      | —         | —   |
| NEXPOINT RESIDENTIAL TRUST INC | —       | 8,866   | 519    | 72,235    | 0.3 |
| PARAMOUNT GROUP INC            | —       | 49,500  | 346    | 48,211    | 0.2 |
| PARK HOTELS & RESORTS INC      | 66,700  | 130,000 | 1,777  | 246,910   | 1.2 |
| PEBBLEBROOK HOTEL TRUST        | —       | 84,869  | 1,474  | 204,821   | 1.0 |
| PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A   | 52,962  | 54,062  | 680    | 94,493    | 0.4 |
| PROLOGIS INC                   | 65,626  | 104,480 | 12,342 | 1,714,828 | 8.2 |
| REALTY INCOME CORP             | —       | 91,266  | 6,247  | 867,980   | 4.1 |
| REGENCY CENTERS CORP           | 26,868  | —       | —      | —         | —   |
| RETAIL OPPORTUNITY INVESTMEN   | —       | 79,600  | 1,236  | 171,866   | 0.8 |
| REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC  | —       | 68,400  | 4,056  | 563,652   | 2.7 |
| SIMON PROPERTY GROUP INC       | 42,524  | 59,814  | 5,622  | 781,192   | 3.7 |
| SITE CENTERS CORP              | 98,700  | —       | —      | —         | —   |
| SPIRIT REALTY CAPITAL INC      | 32,908  | 62,824  | 2,526  | 351,070   | 1.7 |
| STAG INDUSTRIAL INC            | 37,239  | 62,245  | 1,841  | 255,817   | 1.2 |
| STORE CAPITAL CORP             | —       | 68,696  | 1,799  | 249,973   | 1.2 |

| 銘柄                           | 期首(前期末)      |           | 当 期 末     |         | 比 率        |  |
|------------------------------|--------------|-----------|-----------|---------|------------|--|
|                              | 口 数          | 口 数       | 評 価 額     |         |            |  |
|                              |              |           | 外貨建金額     | 邦貨換算金額  |            |  |
| (アメリカ)                       | 口            | 口         | 千米ドル      | 千円      | %          |  |
| SUN COMMUNITIES INC          | —            | 29,396    | 4,689     | 651,565 | 3.1        |  |
| SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC | 138,100      | 181,500   | 1,736     | 241,332 | 1.1        |  |
| UDR INC                      | 62,200       | 60,200    | 2,650     | 368,191 | 1.8        |  |
| VENTAS INC                   | 57,419       | 53,644    | 2,676     | 371,845 | 1.8        |  |
| VEREIT INC                   | 53,744       | —         | —         | —       | —          |  |
| VICI PROPERTIES INC          | —            | 59,499    | 1,864     | 258,998 | 1.2        |  |
| WELLTOWER INC                | 22,400       | 48,008    | 3,845     | 534,285 | 2.5        |  |
| WEYERHAEUSER CO              | 25,900       | —         | —         | —       | —          |  |
| XENIA HOTELS & RESORTS INC   | 40,600       | 111,300   | 1,638     | 227,630 | 1.1        |  |
| 小 計                          | 口 数 ・ 金 額    | 1,586,620 | 2,206,373 | 107,754 | 14,971,425 |  |
|                              | 銘柄 数 < 比 率 > | 38        | 35        | —       | < 71.2% >  |  |
| (カナダ)                        |              |           | 千カナダドル    |         |            |  |
| BOARDWALK REAL ESTATE INVEST | 10,014       | 28,876    | 1,252     | 132,672 | 0.6        |  |
| GRANITE REAL ESTATE INVESTME | —            | 18,900    | 1,403     | 148,638 | 0.7        |  |
| H&R REAL ESTATE INVSTMNT-UTS | 49,600       | —         | —         | —       | —          |  |
| RIOCAN REAL ESTATE INVST TR  | —            | 81,400    | 1,592     | 168,596 | 0.8        |  |
| 小 計                          | 口 数 ・ 金 額    | 59,614    | 129,176   | 4,248   | 449,907    |  |
|                              | 銘柄 数 < 比 率 > | 2         | 3         | —       | < 2.1% >   |  |
| (イギリス)                       |              |           | 千英ポンド     |         |            |  |
| DERWENT LONDON PLC           | 23,699       | —         | —         | —       | —          |  |
| BIG YELLOW GROUP PLC         | 42,522       | 49,899    | 663       | 109,005 | 0.5        |  |
| SAFESTORE HOLDINGS PLC       | 78,287       | 96,366    | 1,023     | 168,094 | 0.8        |  |
| SEGRO PLC                    | 58,187       | 93,938    | 946       | 155,527 | 0.7        |  |
| TRITAX BIG BOX REIT PLC      | —            | 364,794   | 666       | 109,409 | 0.5        |  |
| LAND SECURITIES GROUP PLC    | 187,143      | 287,231   | 1,888     | 310,146 | 1.5        |  |
| 小 計                          | 口 数 ・ 金 額    | 389,838   | 892,228   | 5,188   | 852,183    |  |
|                              | 銘柄 数 < 比 率 > | 5         | 5         | —       | < 4.1% >   |  |
| (ユーロ…ドイツ)                    |              |           | 千ユーロ      |         |            |  |
| ALSTRIA OFFICE REIT-AG       | 44,224       | —         | —         | —       | —          |  |
| 小 計                          | 口 数 ・ 金 額    | 44,224    | —         | —       | —          |  |
|                              | 銘柄 数 < 比 率 > | 1         | —         | —       | < -% >     |  |
| (ユーロ…フランス)                   |              |           |           |         |            |  |
| ICADE                        | —            | 20,183    | 887       | 123,542 | 0.6        |  |
| KLEPIERRE                    | —            | 47,662    | 942       | 131,245 | 0.6        |  |
| COVIVIO                      | 9,431        | —         | —         | —       | —          |  |
| MERCIALYS                    | 102,458      | 116,551   | 964       | 134,233 | 0.6        |  |
| UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD    | 7,517        | —         | —         | —       | —          |  |
| 小 計                          | 口 数 ・ 金 額    | 119,406   | 184,396   | 2,795   | 389,022    |  |
|                              | 銘柄 数 < 比 率 > | 3         | 3         | —       | < 1.9% >   |  |
| (ユーロ…オランダ)                   |              |           |           |         |            |  |
| EUROCOMMERCIAL PROPRTI-CVA   | 18,026       | —         | —         | —       | —          |  |
| NSI NV                       | 7,825        | 25,178    | 808       | 112,487 | 0.5        |  |
| 小 計                          | 口 数 ・ 金 額    | 25,851    | 25,178    | 808     | 112,487    |  |
|                              | 銘柄 数 < 比 率 > | 2         | 1         | —       | < 0.5% >   |  |

| 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…スペイン)                             | 口            | 口         | 千ユーロ       | 千円      | %          |
| MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA            | —            | 110,066   | 1,032      | 143,768 | 0.7        |
| 小 計                                    | 口 数 ・ 金 額    | —         | 110,066    | 1,032   | 143,768    |
|  | 銘柄 数 < 比 率 > | —         | 1          | —       | <0.7%>     |
| (ユーロ…ベルギー)                             |              |           |            |         |            |
| MONTEA                                 | 3,534        | —         | —          | —       | —          |
| WAREHOUSES DE PAUW SCA                 | 13,353       | —         | —          | —       | —          |
| 小 計                                    | 口 数 ・ 金 額    | 16,887    | —          | —       | —          |
|  | 銘柄 数 < 比 率 > | 2         | —          | —       | <—%>       |
| ユ ー ロ 計                                | 口 数 ・ 金 額    | 206,368   | 319,640    | 4,636   | 645,277    |
|  | 銘柄 数 < 比 率 > | 8         | 5          | —       | <3.1%>     |
| (香港)                                   |              |           | 千香港ドル      |         |            |
| LINK REIT                              | 219,560      | 462,060   | 29,710     | 525,875 | 2.5        |
| 小 計                                    | 口 数 ・ 金 額    | 219,560   | 462,060    | 29,710  | 525,875    |
|  | 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 | 1,026,900    | —         | —          | —       | —          |
| ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT           | —            | 713,000   | 2,039      | 201,838 | 1.0        |
| KEPPEL REIT                            | 1,287,990    | —         | —          | —       | —          |
| CDL HOSPITALITY TRUSTS                 | —            | 398,400   | 486        | 48,109  | 0.2        |
| LENLEASE GLOBAL COMMERCIAL             | —            | 2,404,078 | 1,887      | 186,795 | 0.9        |
| FRASERS LOGISTICS & COMMERCIAL TRUST   | 1,482,200    | 1,036,000 | 1,398      | 138,433 | 0.7        |
| 小 計                                    | 口 数 ・ 金 額    | 3,797,090 | 4,551,478  | 5,811   | 575,175    |
|  | 銘柄 数 < 比 率 > | 3         | 4          | —       | <2.7%>     |
| (オーストラリア)                              |              |           | 千豪ドル       |         |            |
| MIRVAC GROUP                           | 694,102      | —         | —          | —       | —          |
| DEXUS/AU                               | 206,815      | 257,207   | 2,384      | 223,505 | 1.1        |
| GOODMAN GROUP                          | 181,387      | 244,464   | 4,605      | 431,738 | 2.1        |
| CHARTER HALL GROUP                     | —            | 120,210   | 1,363      | 127,784 | 0.6        |
| INGENIA COMMUNITIES GROUP              | 141,760      | —         | —          | —       | —          |
| SHOPPING CENTRES AUSTRALASIA           | 471,471      | 761,889   | 2,125      | 199,260 | 0.9        |
| HOME CONSORTIUM LTD                    | 226,962      | —         | —          | —       | —          |
| RURAL FUNDS GROUP                      | —            | 600,548   | 1,555      | 145,805 | 0.7        |
| SCENTRE GROUP                          | —            | 1,045,655 | 2,802      | 262,692 | 1.2        |
| VICINITY CENTRES                       | 776,135      | —         | —          | —       | —          |
| 小 計                                    | 口 数 ・ 金 額    | 2,698,632 | 3,029,973  | 14,836  | 1,390,786  |
|  | 銘柄 数 < 比 率 > | 7         | 6          | —       | <6.6%>     |
| 合 計                                    | 口 数 ・ 金 額    | 8,957,722 | 11,590,928 | —       | 19,410,630 |
|  | 銘柄 数 < 比 率 > | 64        | 59         | —       | <92.4%>    |

\* 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。

\* 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

(2022年7月15日現在)

| 項 目          | 当 期 末            |       |
|--------------|------------------|-------|
|              | 評 価 額            | 比 率   |
| 投資証券         | 千円<br>20,773,575 | 98.2% |
| コール・ローン等、その他 | 376,931          | 1.8   |
| 投資信託財産総額     | 21,150,506       | 100.0 |

\*金額の単位未満は切り捨て。

\*当期末における外貨建純資産(19,520,315千円)の投資信託財産総額(21,150,506千円)に対する比率は92.3%です。

\*外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1米ドル=138.94円、1カナダドル=105.89円、1英ポンド=164.25円、1ユーロ=139.18円、1香港ドル=17.70円、1シンガポールドル=98.98円、1豪ドル=93.74円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2022年7月15日現在)

## ○損益の状況 (2021年7月16日～2022年7月15日)

| 項 目             | 当 期 末          |
|-----------------|----------------|
|                 | 円              |
| (A) 資産          | 21,150,506,481 |
| コール・ローン等        | 248,886,525    |
| 投資証券(評価額)       | 20,773,575,846 |
| 未収入金            | 40,059,964     |
| 未収配当金           | 87,984,146     |
| (B) 負債          | 134,166,485    |
| 未払金             | 101,772,441    |
| 未払解約金           | 32,394,000     |
| 未払利息            | 44             |
| (C) 純資産総額(A-B)  | 21,016,339,996 |
| 元本              | 4,931,618,648  |
| 次期繰越損益金         | 16,084,721,348 |
| (D) 受益権総口数      | 4,931,618,648口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 42,616円        |

| 項 目              | 当 期             |
|------------------|-----------------|
|                  | 円               |
| (A) 配当等収益        | 610,862,558     |
| 受取配当金            | 601,848,300     |
| 受取利息             | 236             |
| その他収益金           | 9,195,845       |
| 支払利息             | △ 181,823       |
| (B) 有価証券売買損益     | 881,565,462     |
| 売買益              | 4,755,719,334   |
| 売買損              | △ 3,874,153,872 |
| (C) 保管費用等        | △ 3,165,957     |
| (D) 当期損益金(A+B+C) | 1,489,262,063   |
| (E) 前期繰越損益金      | 9,821,489,232   |
| (F) 追加信託差損益金     | 9,721,731,535   |
| (G) 解約差損益金       | △ 4,947,761,482 |
| (H) 計(D+E+F+G)   | 16,084,721,348  |
| 次期繰越損益金(H)       | 16,084,721,348  |

(注) 期首元本額は3,402,247,701円、期中追加設定元本額は3,007,766,465円、期中一部解約元本額は1,478,395,518円、1口当たり純資産額は4,2616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) 2,675,801,011円  
 ・野村世界REITファンド Aコース(野村SMA・EW向け) 1,498,530,449円  
 ・世界三資産バランスファンド 270,213,038円  
 ・野村世界REITファンドAコース(野村SMA向け) 262,665,491円  
 ・野村世界REITファンドBコース(野村SMA向け) 224,408,659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

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

&lt;変更適用日:2021年10月6日&gt;