

# 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208期（決算日2023年2月15日） 第209期（決算日2023年3月15日） 第210期（決算日2023年4月17日）  
第211期（決算日2023年5月15日） 第212期（決算日2023年6月15日） 第213期（決算日2023年7月18日）

作成対象期間（2023年1月17日～2023年7月18日）

#### 受益者のみなさまへ

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

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／内外／資産複合	
信託期間	2005年9月1日以降、無期限とします。	
運用方針	世界各国の債券、世界各国の株式および世界各国の不動産投資信託証券（REIT）を実質的な主要投資対象とし、これらの資産に概ね7：2：1の割合を目標にバランスよく投資することで、安定した利子配当収益の確保に加え、中長期的な値上がり益の獲得を目指します。実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。	
主な投資対象	世界三資産 バランスファンド	世界債券マザーファンド受益証券、世界株式マザーファンド受益証券および世界REITマザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	世界債券マザーファンド	世界各国の債券を主要投資対象とします。
	世界株式マザーファンド	世界各国の株式を主要投資対象とします。
	世界REITマザーファンド	世界各国の不動産投資信託証券を主要投資対象とします。
主な投資制限	世界三資産 バランスファンド	各マザーファンド受益証券への投資割合には制限を設けません。
	世界債券マザーファンド	外貨建資産への投資割合には制限を設けません。外国為替予約取引はヘッジ目的に限定しません。
	世界株式マザーファンド	株式および外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
	世界REITマザーファンド	投資信託証券（上場投資信託証券を除きます。）への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。
分配方針	毎決算時に、原則として利子・配当等収益等を中心に安定分配を行なうことを基本とします。ただし、毎年6月および12月の決算時には、基準価額水準等を勘案し、安定分配相当額のほか、分配原資の範囲内で委託者が決定する額を付加して分配する場合があります。留保益の運用については、特に制限を設けず、元本部分と同一の運用を行いません。	

### 野村アセットマネジメント

東京都江東区豊洲二丁目2番1号



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

ホームページ <http://www.nomura-am.co.jp/>

## ○最近30期の運用実績

決算期	基準価額			参考指数		株式組入比率	株式先物比率	債券組入比率	債券先物比率	投資信託証券組入比率	純資産額
	(分配落)	税込分配金	期中騰落率	期中騰落率	期中騰落率						
184期(2021年2月15日)	円 9,878	円 15	% 1.3	201.88	% 1.7	% 20.0	% -	% 65.2	% -	% 10.5	百万円 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
202期(2022年8月15日)	10,916	15	0.4	227.19	1.1	20.4	-	66.2	-	9.6	12,885
203期(2022年9月15日)	11,053	15	1.4	228.90	0.8	20.2	-	63.9	-	9.1	13,059
204期(2022年10月17日)	10,737	15	△2.7	220.85	△3.5	20.0	-	68.4	-	8.3	12,620
205期(2022年11月15日)	10,844	15	1.1	223.03	1.0	20.7	-	67.7	-	8.6	12,657
206期(2022年12月15日)	10,863	15	0.3	222.95	△0.0	20.6	-	67.2	-	8.7	12,650
207期(2023年1月16日)	10,333	15	△4.7	212.38	△4.7	20.5	-	66.1	-	8.7	11,990
208期(2023年2月15日)	10,629	15	3.0	219.45	3.3	20.7	-	65.7	-	9.1	12,217
209期(2023年3月15日)	10,589	15	△0.2	219.20	△0.1	20.2	-	61.8	-	8.6	12,144
210期(2023年4月17日)	10,706	15	1.2	222.65	1.6	20.3	-	66.6	-	8.6	12,243
211期(2023年5月15日)	10,838	15	1.4	226.62	1.8	20.1	-	66.7	-	8.8	12,362
212期(2023年6月15日)	11,123	15	2.8	233.58	3.1	20.6	-	65.8	-	8.9	12,568
213期(2023年7月18日)	11,198	15	0.8	235.71	0.9	20.4	-	68.0	-	9.0	12,516

\* 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	
		円	騰落率							
第208期	(期首) 2023年1月16日	10,333	—	212.38	—	20.5	—	66.1	—	8.7
	1月末	10,501	1.6	216.75	2.1	20.4	—	66.6	—	8.9
	(期末) 2023年2月15日	10,644	3.0	219.45	3.3	20.7	—	65.7	—	9.1
第209期	(期首) 2023年2月15日	10,629	—	219.45	—	20.7	—	65.7	—	9.1
	2月末	10,688	0.6	220.34	0.4	20.5	—	67.5	—	9.0
	(期末) 2023年3月15日	10,604	△0.2	219.20	△0.1	20.2	—	61.8	—	8.6
第210期	(期首) 2023年3月15日	10,589	—	219.20	—	20.2	—	61.8	—	8.6
	3月末	10,637	0.5	220.86	0.8	20.0	—	69.2	—	8.6
	(期末) 2023年4月17日	10,721	1.2	222.65	1.6	20.3	—	66.6	—	8.6
第211期	(期首) 2023年4月17日	10,706	—	222.65	—	20.3	—	66.6	—	8.6
	4月末	10,747	0.4	223.67	0.5	20.2	—	67.4	—	8.7
	(期末) 2023年5月15日	10,853	1.4	226.62	1.8	20.1	—	66.7	—	8.8
第212期	(期首) 2023年5月15日	10,838	—	226.62	—	20.1	—	66.7	—	8.8
	5月末	10,954	1.1	229.62	1.3	20.4	—	67.1	—	8.7
	(期末) 2023年6月15日	11,138	2.8	233.58	3.1	20.6	—	65.8	—	8.9
第213期	(期首) 2023年6月15日	11,123	—	233.58	—	20.6	—	65.8	—	8.9
	6月末	11,453	3.0	240.44	2.9	20.5	—	67.7	—	8.8
	(期末) 2023年7月18日	11,213	0.8	235.71	0.9	20.4	—	68.0	—	9.0

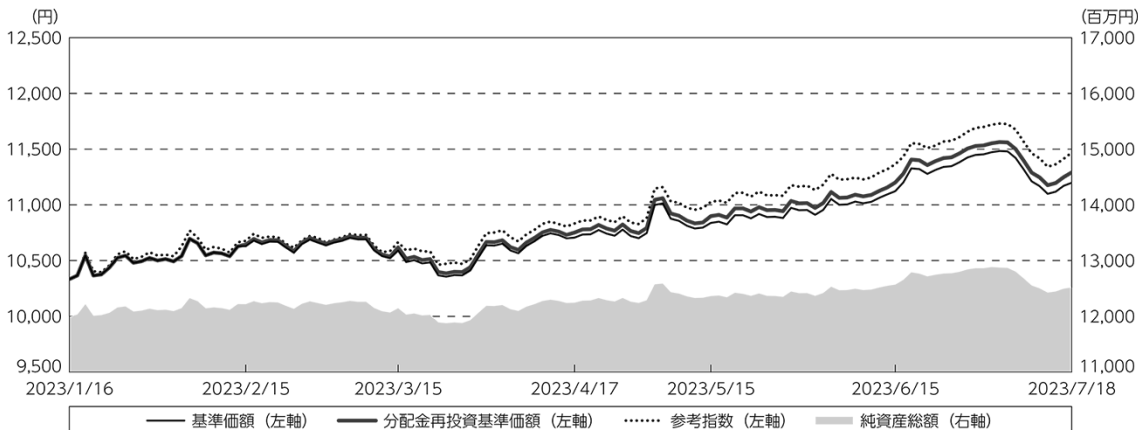
\* 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

\* 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208期首：10,333円

第213期末：11,198円 (既払分配金(税込み)：90円)

騰落率：9.3% (分配金再投資ベース)

- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金(税込み)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。作成期首(2023年1月16日)の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、個々のお客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 参考指数は、各マザーファンドの参考指数を投資割合7：2：1で合成したものです。参考指数は、作成期首(2023年1月16日)の値が基準価額と同一となるように計算しております。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

### ○基準価額の主な変動要因

基準価額は、当作成期首10,333円から当作成期末11,198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955円の値上がりとなりました。

#### (上昇要因)

- ・債券保有に伴う利息収入があったこと。(世界債券マザーファンド)
- ・米雇用統計などで賃金成長率鈍化が示され、米インフレ圧力への懸念が和らいだこと、為替市場で米ドル高・円安が進行したこと、米欧の金融システムへの懸念が後退したこと、投資家心理が改善したこと、米インフレ率の鈍化傾向が見られたことから利上げ打ち止め期待が高まったこと、米大手IT企業の2023年1-3月期決算や、米大手半導体企業の2023年5-7月期の業績見通しが市場予想を大きく上回ったことが好感されたこと。(世界株式マザーファンド)
- ・インフレ率の鈍化傾向が見られたことからFRB(米連邦準備制度理事会)による利上げ打ち止め期待が高まったこと。(世界REITマザーファンド)

**(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。（世界債券マザーファンド）
- ・米雇用統計が市場予想を大幅に上回る労働需給のひっ迫を示したことからFRBによる利上げ早期停止への期待が後退したこと、米CPI（消費者物価指数）上昇率や米PMI（購買担当者景気指数）などが市場予想を上回ったことでFRBによる利上げ長期化への警戒感が高まったこと、パウエルFRB議長が米上院銀行委員会での議会証言で利上げペースの再加速や利上げ長期化の可能性を示唆したこと、米地銀の経営破綻をきっかけに信用不安が広がったこと、為替市場で米ドル安・円高が進行したこと。（世界株式マザーファンド）
- ・米欧金融機関の経営不安を背景としたリスク回避姿勢が高まったことや、世界の主要中央銀行による金融引き締めが長期化するとの観測から、米国長期金利が上昇したこと。（世界REITマザーファンド）

**○投資環境****<世界債券>**

米国では、債券利回りは当作成期首から当作成期央にかけ景気動向が見極められる展開となる中で上下しましたが、その後当作成期末にかけ再び上昇しました。2023年2月には、雇用や景況感指標が市場予想を上回る中、景気後退への懸念が後退する形で利回りは上昇しました。その後、3月に発生した米国の銀行破綻の景気への影響が見極められる展開となる中、金利は低下しましたが、5月以降底堅い景気や依然として高水準のインフレを背景に金融引き締めの継続が意識され、利回りは短期債中心に上昇基調で推移しました。2月、3月、5月のFOMC（米連邦公開市場委員会）では、0.25%とペースを鈍化させて利上げが行なわれ、続く6月のFOMCにおいては据え置きが決定されましたが、今後も利上げを進める姿勢が示されました。欧州では、ECB（欧州中央銀行）が金融引き締めのペースを鈍化させたものの、賃金と物価がスパイラル的な上昇に陥ることへの警戒は根強く、ECBの利上げ継続を背景に短期債中心に利回りが上昇しました。

**<世界株式>**

世界の株式市場は、当作成期初、米雇用統計などで賃金成長率鈍化が示され、FRBの金融引き締め長期化への警戒感が和らいだことなどが好感され上昇しました。2023年2月から3月にかけて、米雇用統計が市場予想を大幅に上回る労働需給のひっ迫を示したことからFRBによる利上げ早期停止への期待が後退したこと、米CPI上昇率や米PMIなどが市場予想を上回り、パウエルFRB議長が米上院銀行委員会での議会証言で利上げペースの再加速や利上げ長期化の可能性を示唆したことなどからFRBによる利上げ長期化への警戒感が高まったこと、米金融機関の経営破綻やスイスの大手金融グループの経営不安をきっかけに信用不安が広がったことなどから下落しましたが、3月中旬には米欧の金融システムへの懸念が後退したことで投資家心理が改善したことなどから持ち直し、上昇しました。4月から5月にかけては米インフレ率の鈍化傾向が見られたことから利上げ打ち止め期待が高まったことや、市場予想を上回った米大手IT企業の2023年1－3月期決算内容が好感された一方で、米債務上限引き上げについての懸念が高まり、概ね横ばいで推移しました。当作成期末にかけては、米大手半導体企業の2023年5－7月期の業績見通しが市場予想を大きく上回ったことや、再び

米インフレ率の鈍化傾向が見られたことから利上げ打ち止め期待が高まり上昇し、当作成期において世界の株式市場は上昇しました。

### <世界REIT>

REIT市場は、当作成期首から2023年1月にかけては、FRBの利上げペースの更なる鈍化が期待され投資家心理が上向いたことなどを背景に上昇しました。3月下旬にかけては、米地銀の経営破綻をきっかけに信用不安が広がったことなどから下落しましたが、その後は米債務上限問題を巡る不透明感の後退などを背景に、投資家心理が改善したことなどから反発し、当作成期間においては上昇となりました。

### <為替>

2023年3月には、米地銀の相次ぐ破綻を受けて金融システム不安が高まる中、円が米ドルに対して上昇する局面があったものの、FRBが金融引き締めを継続する一方、日銀は大規模な金融緩和政策を継続し、日米の金利差が拡大したことから、当作成期において米ドル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、米ドルを少なめの投資比率としました。日本円については、当作成期首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、概ね多めの投資比率としました。
- ・債券の種別では、信用度の高い国の国債を中心に投資しました。

### [世界株式マザーファンド]

- ・株式組入比率はおおむね高位を維持しました。
- ・地域別比率については、北米、欧州、アジア・オセアニア（日本を含む）の三地域の投資比率が、おおむね各地域の時価総額構成比に準ずるように留意しながら運用しました。
- ・業種については、収益力や増配の継続性、および配当利回りで見た割安度の判断から、ヘルスケアや生活必需品などをオーバーウェイト（参考指数に比べ高めの投資比率）としました。一方、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）、ASTRAZENECA PLC（英国／医薬品）、BROADCOM INC（米国／半導体・半導体製造装置）、NESTLE SA-REG（スイス／食品）、CISCO SYSTEMS（米国／通信機器）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

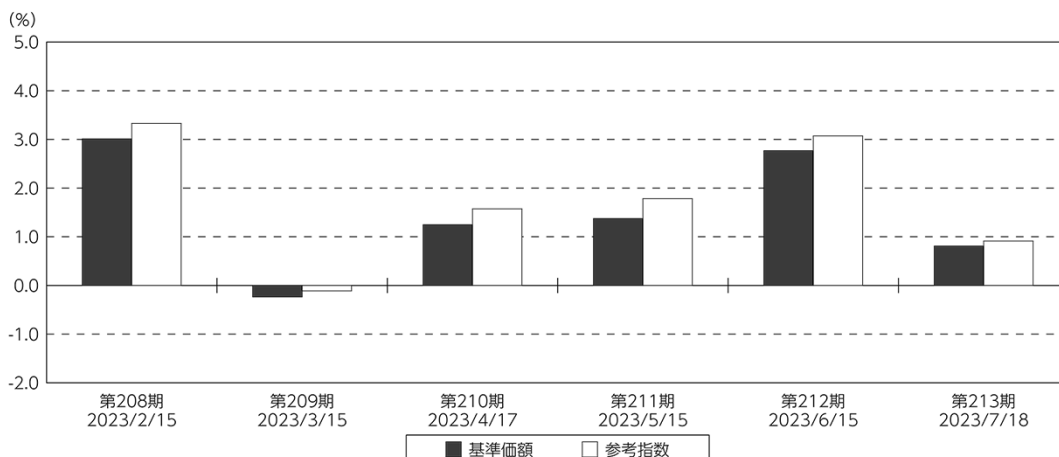
当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。

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+11.0%となったのに対し、基準価額の騰落率<sup>\*</sup>は+9.3%となりました。

※基準価額の騰落率は、分配金（税込み）を再投資して算出しております。

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、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。
- ・世界株式マザーファンドで、通信インフラ向け半導体などで高い市場シェアを有し、高いキャッシュフロー（現金収支）創出力とそれを背景とした積極的な株主還元策を評価しオーバーウェイトとしていた米国の情報技術株や、クラウド事業やPC用ソフトウェア事業における競争優位性、AI（人工知能）関連事業における今後の成長性の高さを評価しオーバーウェイトとしていた米国の情報技術株などの株価騰落率が参考指数を上回ったこと。
- ・世界REITマザーファンドで、米国においてのセクター配分効果がプラス要因となったこと。

## (主なマイナス要因)

- ・世界債券マザーファンドで、日本円が米ドルに対して下落する局面で、日本円を多め、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、業績自体は堅調に推移しているものの、配当利回りで見た株価の割安感が乏しいことから非保有としていた米国の情報技術株や、配当利回りで見た株価の割安感が乏しく、堅調な業績動向が十分に株価に反映されたとみてアンダーウェイトとしていた米国の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、豪州や香港の個別銘柄選択がマイナス要因となったこと。

## ◎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208～213期は1万口当たり15円といたしました。なお、留保益の運用については、特に制限を設けず、元本部分と同一の運用を行いません。

## ○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり・税込み)

項 目	第208期	第209期	第210期	第211期	第212期	第213期
	2023年1月17日～ 2023年2月15日	2023年2月16日～ 2023年3月15日	2023年3月16日～ 2023年4月17日	2023年4月18日～ 2023年5月15日	2023年5月16日～ 2023年6月15日	2023年6月16日～ 2023年7月18日
当期分配金	15	15	15	15	15	15
(対基準価額比率)	0.141%	0.141%	0.140%	0.138%	0.135%	0.134%
当期の収益	14	11	15	15	15	15
当期の収益以外	0	3	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額	1,535	1,532	1,540	1,543	1,629	1,704

(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FRBが追加的な利上げ余地が少なくなる中で景気減速懸念の強まりなどから、債券利回りは低下(価格は上昇)しやすいと予想します。ポートフォリオ全体の残存年数は参考指数に比べて長めとします。通貨配分では、将来的な日銀の金融引き締めに対する市場観測の高まりなどから、円は米ドルに対して上昇しやすいと予想します。ユーロについては、ECBの金融引き締めや、米国における大規模な経常収支赤字に伴う米ドル安圧力などを背景に、米ドルに対して上昇しやすいと予想します。そのため、日

本円や欧州通貨を多め、米ドルを少なめの配分とします。

### [世界株式マザーファンド]

世界株式への投資については、企業業績の「果実」である現金配当を定期的に得ながら、短期的な値動きに左右されず中長期の値上がり益を狙いたい投資家の方々を念頭に運用を行なってまいります。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]

リートの足元のファンダメンタルズ（基礎的条件）は安定しており、今後景気後退が懸念されている中でもリートは契約により決められた安定的なキャッシュフロー（現金収支）や高い稼働率が予想されていることなどから、2023年のリート各社の利益成長率については、住宅、倉庫やデータセンターセクターを中心に一桁台半ばのプラス成長となると考えています。また、利益や分配金の成長が見られる一方で昨年にREIT市場は大きく下落していることから、バリュエーション（投資価値評価）においても一部割安感が見られるため投資妙味があると考えております。加えて今後FRBをはじめとする主要中央銀行による利上げが停止されれば、リート市場の下支えとなる可能性があります。

そのような投資環境の中で、リート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を成長させることができるリートを選別します。

### [世界三資産バランスファンド]

当ファンドは、世界債券マザーファンド受益証券、世界株式マザーファンド受益証券、および世界REITマザーファンド受益証券を主要投資対象とします。各マザーファンド受益証券への投資を通じて、世界各国の債券、株式、REITに投資することにより、信託財産の成長を目標に積極的な運用を行なうことを基本とします。

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

また、決算期毎の分配水準、および分配の安定性にも配慮してまいります。

なお、実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。

引き続きご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

## ○ 1 万口当たりの費用明細

(2023年 1 月17日～2023年 7 月18日)

項 目	第208期～第213期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	66	0.607	(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 ）	(30)	(0.276)	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 ）	(33)	(0.303)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等
（ 受 託 会 社 ）	( 3 )	(0.028)	ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等
(b) 売 買 委 託 手 数 料	1	0.007	(b) 売買委託手数料＝作成期間の売買委託手数料÷作成期間の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（ 株 式 ）	( 0 )	(0.003)	
（ 投 資 信 託 証 券 ）	( 0 )	(0.004)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	1	0.006	(c) 有価証券取引税＝作成期間の有価証券取引税÷作成期間の平均受益権口数 ※有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（ 株 式 ）	( 0 )	(0.004)	
（ 投 資 信 託 証 券 ）	( 0 )	(0.002)	
(d) そ の 他 費 用	2	0.017	(d) その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数
（ 保 管 費 用 ）	( 2 )	(0.016)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（ 監 査 費 用 ）	( 0 )	(0.001)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合 計	70	0.637	
作成期間の平均基準価額は、10,830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。

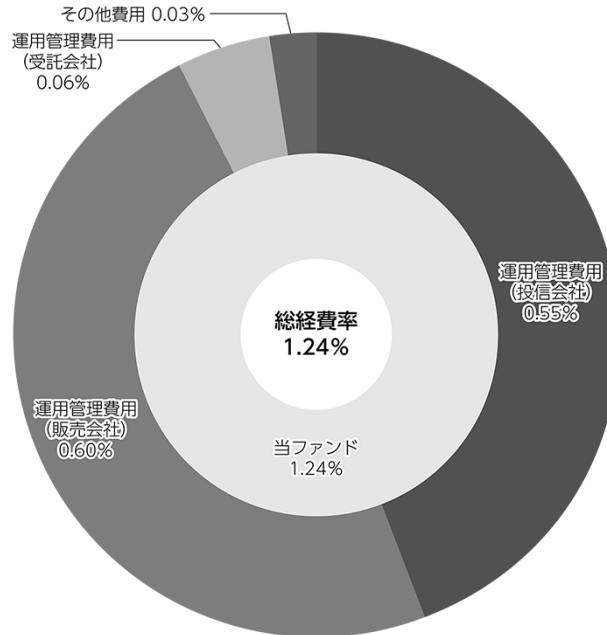
\* 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

\* 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1.24%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、売買委託手数料およ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) 当ファンドのその他費用には、外貨建資産の保管等に要する費用、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用が含まれます。

(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

(2023年1月17日～2023年7月18日)

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	第208期～第213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	千円	千口	千円		
	—	—	179,785	349,500		
世界株式マザーファンド	—	—	50,805	247,000		
世界REITマザーファンド	5,081	20,000	11,365	48,500		

\*単位未満は切り捨て。

## ○株式売買比率

(2023年1月17日～2023年7月18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208期～第213期	
	世界株式マザーファンド	
(a) 当期中の株式売買金額		1,364,901千円
(b) 当期中の平均組入株式時価総額		2,514,738千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)		0.54

\* (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

(2023年1月17日～2023年7月18日)

## 利害関係人との取引状況

<世界三資産バランスファンド>  
該当事項はございません。

## &lt;世界債券マザーファンド&gt;

区分	第208期～第213期					
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
公社債	百万円 8,006	百万円 152	% 1.9	百万円 6,287	百万円 —	% —

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208期～第213期					
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
株式	百万円 585	百万円 —	% —	百万円 779	百万円 0.600569	% 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208期～第213期					
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
投資信託証券	百万円 9,309	百万円 311	% 3.3	百万円 9,142	百万円 155	% 1.7

平均保有割合 4.7%

<p>売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率</p>
---------------------------------

項 目	第208期～第213期
売買委託手数料総額 (A)	920千円
うち利害関係人への支払額 (B)	10千円
(B) / (A)	1.2%

\* 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です。
--

## ○組入資産の明細

(2023年7月18日現在)

## 親投資信託残高

銘柄	第207期末	第213期末	
	口数	口数	評価額
	千口	千口	千円
世界債券マザーファンド	4,508,339	4,328,553	8,690,870
世界株式マザーファンド	568,590	517,784	2,651,885
世界REITマザーファンド	260,250	253,965	1,139,110

\*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

(2023年7月18日現在)

項目	第213期末	
	評価額	比率
	千円	%
世界債券マザーファンド	8,690,870	69.2
世界株式マザーファンド	2,651,885	21.1
世界REITマザーファンド	1,139,110	9.1
コール・ローン等、その他	85,999	0.6
投資信託財産総額	12,567,864	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213期末における外貨建純資産（6,636,248千円）の投資信託財産総額（9,367,885千円）に対する比率は70.8%です。

\*世界株式マザーファンドにおいて、第213期末における外貨建純資産（2,491,789千円）の投資信託財産総額（2,668,628千円）に対する比率は93.4%です。

\*世界REITマザーファンドにおいて、第213期末における外貨建純資産（22,590,558千円）の投資信託財産総額（24,357,402千円）に対する比率は92.7%です。

\*外貨建資産は、第213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=138.88円、1カナダドル=105.25円、1英ポンド=181.70円、1スイスフラン=161.51円、1スウェーデンクローナ=13.56円、1ノルウェークローネ=13.80円、1デンマーククローネ=20.96円、1ユーロ=156.17円、1ズロチ=35.1666円、1香港ドル=17.77円、1シンガポールドル=105.09円、1リンギ=30.583円、1新台幣ドル=4.4737円、1人民元=19.3523円、1豪ドル=94.66円、1ニュージーランドドル=87.91円、1新シェケル=38.2747円、1メキシコペソ=8.3042円。



## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第208期末	第209期末	第210期末	第211期末	第212期末	第213期末
	2023年2月15日現在	2023年3月15日現在	2023年4月17日現在	2023年5月15日現在	2023年6月15日現在	2023年7月18日現在
	円	円	円	円	円	円
<b>(A) 資産</b>	<b>12,249,648,137</b>	<b>12,175,637,491</b>	<b>12,279,857,699</b>	<b>12,415,945,241</b>	<b>12,615,221,640</b>	<b>12,567,864,751</b>
コール・ローン等	64,104,395	56,685,233	56,949,277	53,472,153	70,536,657	55,998,803
世界債券マザーファンド(評価額)	8,407,974,533	8,513,285,841	8,530,963,545	8,632,145,156	8,692,626,375	8,690,870,062
世界株式マザーファンド(評価額)	2,619,697,999	2,514,565,570	2,595,152,031	2,599,685,038	2,695,379,765	2,651,885,151
世界REITマザーファンド(評価額)	1,127,871,210	1,061,100,847	1,066,792,846	1,100,642,894	1,126,678,843	1,139,110,735
未収入金	30,000,000	30,000,000	30,000,000	30,000,000	30,000,000	30,000,000
<b>(B) 負債</b>	<b>31,894,146</b>	<b>30,940,721</b>	<b>36,108,211</b>	<b>53,528,773</b>	<b>47,024,378</b>	<b>51,677,088</b>
未払収益分配金	17,242,908	17,203,522	17,154,451	17,109,512	16,949,300	16,765,573
未払解約金	2,573,587	2,386,924	5,698,318	24,908,971	17,286,458	20,993,606
未払信託報酬	12,055,707	11,329,642	13,231,379	11,489,366	12,765,289	13,892,596
未払利息	37	44	18	42	132	67
その他未払費用	21,907	20,589	24,045	20,882	23,199	25,246
<b>(C) 純資産総額(A-B)</b>	<b>12,217,753,991</b>	<b>12,144,696,770</b>	<b>12,243,749,488</b>	<b>12,362,416,468</b>	<b>12,568,197,262</b>	<b>12,516,187,663</b>
元本	11,495,272,097	11,469,015,293	11,436,300,878	11,406,341,682	11,299,533,990	11,177,049,313
次期繰越損益金	722,481,894	675,681,477	807,448,610	956,074,786	1,268,663,272	1,339,138,350
<b>(D) 受益権総口数</b>	<b>11,495,272,097口</b>	<b>11,469,015,293口</b>	<b>11,436,300,878口</b>	<b>11,406,341,682口</b>	<b>11,299,533,990口</b>	<b>11,177,049,313口</b>
1万口当たり基準価額(C/D)	<b>10,629円</b>	<b>10,589円</b>	<b>10,706円</b>	<b>10,838円</b>	<b>11,123円</b>	<b>11,198円</b>

(注) 第208期首元本額は11,604,699,149円、第208～213期中追加設定元本額は103,870,098円、第208～213期中一部解約元本額は531,519,934円、1口当たり純資産額は、第208期1.0629円、第209期1.0589円、第210期1.0706円、第211期1.0838円、第212期1.1123円、第213期1.1198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2,579,101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3,664,963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52,884,301円。(世界REITマザーファンド)

## ○損益の状況

項 目	第208期	第209期	第210期	第211期	第212期	第213期
	2023年1月17日～ 2023年2月15日	2023年2月16日～ 2023年3月15日	2023年3月16日～ 2023年4月17日	2023年4月18日～ 2023年5月15日	2023年5月16日～ 2023年6月15日	2023年6月16日～ 2023年7月18日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	△ 791	△ 659	△ 717	△ 1,771	△ 2,387	△ 2,444
受取利息	—	—	5	—	—	—
支払利息	△ 791	△ 659	△ 722	△ 1,771	△ 2,387	△ 2,444
(B) 有価証券売買損益	369,128,141	△ 16,687,518	164,066,384	179,163,762	350,835,368	114,410,180
売買益	370,815,779	126,473,929	173,041,155	179,591,989	352,260,485	117,189,023
売買損	△ 1,687,638	△ 143,161,447	△ 8,974,771	△ 428,227	△ 1,425,117	△ 2,778,843
(C) 信託報酬等	△ 12,077,614	△ 11,350,231	△ 13,255,424	△ 11,510,248	△ 12,788,488	△ 13,917,842
(D) 当期損益金(A+B+C)	357,049,736	△ 28,038,408	150,810,243	167,651,743	338,044,493	100,489,894
(E) 前期繰越損益金	750,957,299	1,086,860,867	1,037,270,707	1,166,423,080	1,301,933,673	1,602,983,393
(F) 追加信託差損益金	△ 368,282,233	△ 365,937,460	△ 363,477,889	△ 360,890,525	△ 354,365,594	△ 347,569,364
(配当等相当額)	( 212,288,965)	( 213,913,125)	( 215,465,333)	( 216,904,988)	( 218,279,865)	( 218,596,772)
(売買損益相当額)	(△ 580,571,198)	(△ 579,850,585)	(△ 578,943,222)	(△ 577,795,513)	(△ 572,645,459)	(△ 566,166,136)
(G) 計(D+E+F)	739,724,802	692,884,999	824,603,061	973,184,298	1,285,612,572	1,355,903,923
(H) 収益分配金	△ 17,242,908	△ 17,203,522	△ 17,154,451	△ 17,109,512	△ 16,949,300	△ 16,765,573
次期繰越損益金(G+H)	722,481,894	675,681,477	807,448,610	956,074,786	1,268,663,272	1,339,138,350
追加信託差損益金	△ 368,282,233	△ 365,937,460	△ 363,477,889	△ 360,890,525	△ 354,365,594	△ 347,569,364
(配当等相当額)	( 212,298,752)	( 213,929,851)	( 215,485,454)	( 216,918,130)	( 218,308,143)	( 218,621,632)
(売買損益相当額)	(△ 580,580,985)	(△ 579,867,311)	(△ 578,963,343)	(△ 577,808,655)	(△ 572,673,737)	(△ 566,190,996)
分配準備積立金	1,552,718,639	1,543,167,545	1,545,965,099	1,543,711,150	1,623,028,866	1,686,707,714
繰越損益金	△ 461,954,512	△ 501,548,608	△ 375,038,600	△ 226,745,839	—	—

\* 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(2023年1月17日～2023年7月18日)は以下の通りです。

項 目	第208期	第209期	第210期	第211期	第212期	第213期
	2023年1月17日～ 2023年2月15日	2023年2月16日～ 2023年3月15日	2023年3月16日～ 2023年4月17日	2023年4月18日～ 2023年5月15日	2023年5月16日～ 2023年6月15日	2023年6月16日～ 2023年7月18日
a. 配当等収益(経費控除後)	16,419,024円	13,235,408円	26,428,243円	20,822,758円	24,497,408円	26,212,308円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越大損金補償後)	0円	0円	0円	0円	89,422,807円	74,277,586円
c. 信託約款に定める収益調整金	212,298,752円	213,929,851円	215,485,454円	216,918,130円	218,308,143円	218,621,632円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	1,553,542,523円	1,547,135,659円	1,536,691,307円	1,539,997,904円	1,526,057,951円	1,602,983,393円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	1,782,260,299円	1,774,300,918円	1,778,605,004円	1,777,738,792円	1,858,286,309円	1,922,094,919円
f. 分配対象収益(1万円当たり)	1,550円	1,547円	1,555円	1,558円	1,644円	1,719円
g. 分配金	17,242,908円	17,203,522円	17,154,451円	17,109,512円	16,949,300円	16,765,573円
h. 分配金(1万円当たり)	15円	15円	15円	15円	15円	15円

## ○分配金のお知らせ

	第208期	第209期	第210期	第211期	第212期	第213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19期（決算日2023年7月18日）

作成対象期間（2022年7月16日～2023年7月18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。 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。 ※原則としてAAA格、AA格、A格の格付けを有する債券に限定します（格付けのない場合には委託者が当該格付けと同等の信用度を有すると判断した債券を含みます）。 国別配分・通貨配分については、投資対象国・地域等の経済指標、金融・財政政策等の分析に基づいて行ないます。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 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率	
	円	%		%	%	百万円
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
19期(2023年7月18日)	20,078	3.1	178.14	0.3	98.0	8,690

\* 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

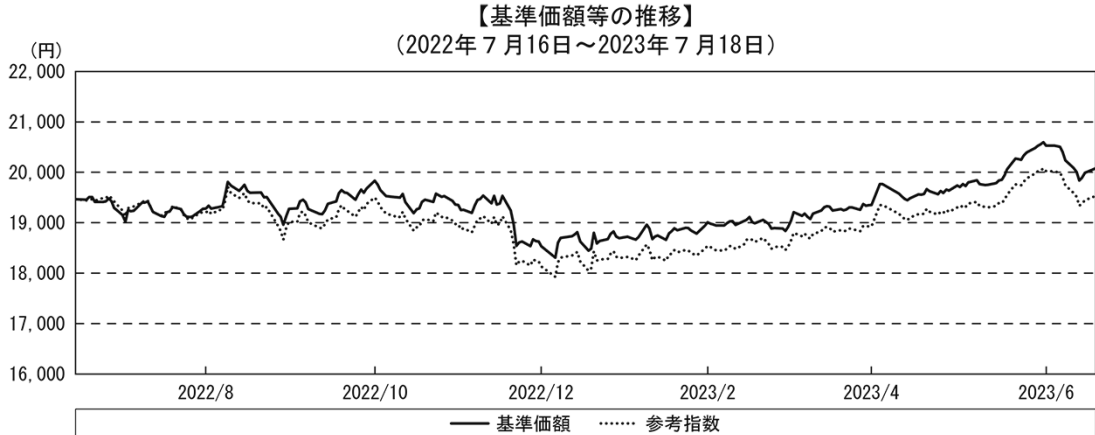
年月日	基準価額		参考指数	債 券 組 入 比 率		純 資 産 額
	期 騰 落	率		債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率	
(期首) 2022年7月15日	円	%		%	%	
	19,466	—	177.54	—	91.0	—
7月末	19,295	△0.9	177.15	△0.2	96.9	—
8月末	19,281	△1.0	175.13	△1.4	96.3	—
9月末	19,273	△1.0	173.43	△2.3	96.8	—
10月末	19,834	1.9	177.84	0.2	96.1	—
11月末	19,352	△0.6	173.04	△2.5	97.3	—
12月末	18,529	△4.8	165.34	△6.9	97.0	—
2023年1月末	18,704	△3.9	166.97	△6.0	96.3	—
2月末	19,009	△2.3	169.11	△4.7	97.5	—
3月末	19,207	△1.3	171.42	△3.4	98.7	—
4月末	19,351	△0.6	172.60	△2.8	96.6	—
5月末	19,767	1.5	176.45	△0.6	96.3	—
6月末	20,527	5.5	182.63	2.9	97.6	—
(期末) 2023年7月18日	円	%		%	%	
	20,078	3.1	178.14	0.3	98.0	—

\* 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



(注) 参考指数は、FTSE世界国債インデックス（円換算ベース）です。作成期首の値が基準価額と同一となるように計算しております。

### ○基準価額の主な変動要因

基準価額は、期首19,466円から期末20,078円に612円の値上がりとなりました。

#### (基準価額の主な上昇要因)

- ・ 債券保有に伴う利息収入があったこと。

#### (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、期首に欧州通貨を多め、米ドルや日本円を少なめとしていた投資比率について、期末には、欧州通貨や日本円を多め、米ドルを少なめの投資比率としました。
- ・ 債券の種別では、信用度の高い国の国債を中心に投資しました。

## ○当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。

コメント・グラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

参考指数としているFTSE世界国債インデックス（円換算ベース）の0.34%の上昇に対し、基準価額の騰落率は3.14%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。

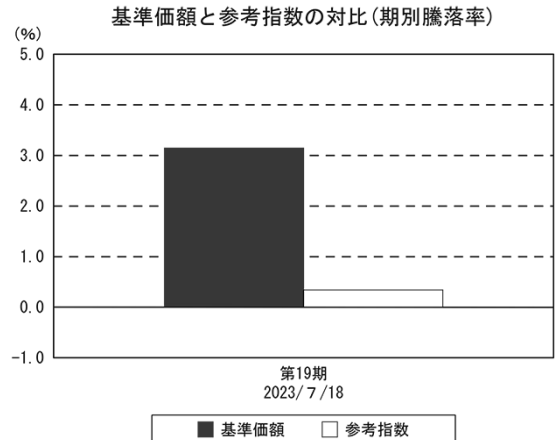
### (主なマイナス要因)

- ・円が米ドルに対して下落する局面で、円を多め、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FRB（米連邦準備制度理事会）による追加的な利上げ余地が少なくなる中で景気減速懸念の強まりなどから、債券利回りは低下（価格は上昇）しやすいと予想します。ポートフォリオ全体の残存年数は参考指数に比べて長めとします。通貨配分では、将来的な日銀の金融引き締めに対する市場観測の高まりなどから、円は米ドルに対して上昇しやすいと予想します。ユーロについては、ECB（欧州中央銀行）の金融引き締めや、米国における大規模な経常収支赤字に伴う米ドル安圧力などを背景に、米ドルに対して上昇しやすいと予想します。そのため、日本円や欧州通貨を多め、米ドルを少なめの配分とします。

今後ともご愛顧賜りますよう、よろしくお願いいたします。



(注) 参考指数は、FTSE世界国債インデックス（円換算ベース）です。

## ○1万口当たりの費用明細

(2022年7月16日～2023年7月18日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用	円 2	% 0.011	(a)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
( 保 管 費 用 )	(2)	(0.011)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
( そ の 他 )	(0)	(0.000)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	2	0.011	
期中の平均基準価額は、19,344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

(2022年7月16日～2023年7月18日)

## 公社債

			買 付 額	売 付 額	
国 内	国債証券		千円 6,878,207	千円 8,453,550 ( 400,000)	
	外 国	アメリカ	国債証券	千米ドル 43,604	千米ドル 28,394
カナダ		国債証券	千カナダドル 1,257	千カナダドル 686	
イギリス		国債証券	千英ポンド 2,183	千英ポンド 771	
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ
		ドイツ	国債証券	5,436	3,739
		イタリア	国債証券	6,695	1,388 ( 10,041)
		フランス	国債証券	1,886	1,463
マレーシア		国債証券	千リンギ -	千リンギ 5,962	
中国	国債証券	千人民元 14,200	千人民元 -		



			買付額	売付額
外	オーストラリア	国債証券	千豪ドル 1,438	千豪ドル 1,373
	ニュージーランド	国債証券	千ニュージーランドドル 1,240	千ニュージーランドドル 1,110
国	メキシコ	国債証券	千メキシコペソ 57,246	千メキシコペソ 18,402 ( 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、上段の数字には含まれておりません。

## ○利害関係人との取引状況等

(2022年7月16日～2023年7月18日)

### 利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
公社債	百万円 16,418	百万円 152	% 0.9	百万円 14,054	百万円 650	% 4.6
為替直物取引	6,175	—	—	4,180	190	4.5

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

## ○組入資産の明細

(2023年7月18日現在)

### 国内公社債

#### (A)国内(邦貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 期				末		
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	うちBB格以下 組 入 比 率	残存期間別組入比率		
					5年以上	2年以上	2年未満
国債証券	千円 1,945,000	千円 1,911,449	% 22.0	% —	% 8.8	% —	% 13.2
合 計	1,945,000	1,911,449	22.0	—	8.8	—	13.2

\*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430回	0.005	300,000	300,123	2023/11/1
国庫債券	利付(2年)第434回	0.005	300,000	300,241	2024/3/1
国庫債券	利付(5年)第137回	0.1	350,000	350,150	2023/9/20
国庫債券	利付(5年)第139回	0.1	200,000	200,330	2024/3/20
国庫債券	利付(40年)第10回	0.9	50,000	42,809	2057/3/20
国庫債券	利付(10年)第365回	0.1	100,000	97,317	2031/12/20
国庫債券	利付(30年)第61回	0.7	35,000	30,377	2048/12/20
国庫債券	利付(20年)第162回	0.6	80,000	77,519	2037/9/20
国庫債券	利付(20年)第163回	0.6	30,000	28,999	2037/12/20
国庫債券	利付(20年)第181回	0.9	500,000	483,580	2042/6/20
合 計			1,945,000	1,911,449	

\*額面・評価額の単位未満は切り捨て。

## 外国公社債

## (A)外国(外貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 期 末							
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下 組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%
アメリカ	22,200	18,771	2,606,936	30.0	—	29.3	0.7	—
	千カナダドル	千カナダドル						
カナダ	1,100	943	99,339	1.1	—	1.1	—	—
	千英ポンド	千英ポンド						
イギリス	2,200	1,603	291,296	3.4	—	3.4	—	—
	千ユーロ	千ユーロ						
ユーロ								
ドイツ	4,400	4,123	643,893	7.4	—	6.4	1.0	—
イタリア	7,300	6,612	1,032,742	11.9	—	5.4	—	6.5
フランス	3,400	2,801	437,474	5.0	—	5.0	—	—
スペイン	2,100	1,953	305,029	3.5	—	2.6	—	0.9
ベルギー	600	419	65,466	0.8	—	0.8	—	—
	千リンギ	千リンギ						
マレーシア	1,100	1,131	34,615	0.4	—	0.4	—	—
	千人民元	千人民元						
中国	22,000	22,359	432,716	5.0	—	5.0	—	—
	千豪ドル	千豪ドル						
オーストラリア	1,000	1,041	98,628	1.1	—	1.1	—	—

区 分	当 期 末							
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下 組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
ニュージーランド	千ニュージーランドドル 100	千ニュージーランドドル 92	千円 8,098	% 0.1	% —	% 0.1	% —	% —
イスラエル	千新シケル 1,000	千新シケル 843	32,277	0.4	—	0.4	—	—
メキシコ	千メキシコペソ 65,000	千メキシコペソ 62,018	515,010	5.9	—	3.6	—	2.3
合 計	—	—	6,603,527	76.0	—	64.5	1.7	9.7

\*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	1.125	500	438	60,911	2028/2/29
	US TREASURY	N/B	2.875	7,700	7,258	1,008,033	2029/4/30
	US TREASURY	N/B	2.75	3,700	3,398	471,914	2032/8/15
	US TREASURY	N/B	3.5	1,700	1,657	230,193	2033/2/15
	US TREASURY	N/B	1.75	900	629	87,408	2041/8/15
	US TREASURY	N/B	3.625	800	744	103,409	2043/8/15
	US TREASURY	N/B	2.0	1,900	1,282	178,144	2050/2/15
	US TREASURY	N/B	1.875	3,200	2,079	288,826	2051/11/15
	US TREASURY	N/B	2.25	1,800	1,282	178,094	2052/2/15
小 計						2,606,936	
カナダ				千カナダドル	千カナダドル		
国債証券	CANADIAN GOVERNMENT		2.0	900	801	84,403	2032/6/1
	CANADIAN GOVERNMENT		1.75	200	141	14,935	2053/12/1
小 計						99,339	
イギリス				千英ポンド	千英ポンド		
国債証券	UK TREASURY		1.625	300	259	47,100	2028/10/22
	UK TREASURY		1.0	500	379	68,938	2032/1/31
	UK TREASURY		3.5	1,000	845	153,632	2045/1/22
	UK TSY 0 1/2% 2061		0.5	400	119	21,624	2061/10/22
小 計						291,296	
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ		
ドイツ	国債証券	BUNDESobligation	1.3	600	567	88,666	2027/10/15
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	1.7	2,500	2,351	367,182	2032/8/15
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	3.25	400	439	68,606	2042/7/4
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	1.8	900	764	119,437	2053/8/15
イタリア	国債証券	BUONI POLIENNALI DEL TES	1.75	3,700	3,629	566,775	2024/7/1

銘柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
イタリア	国債証券	BUONI POLIENNALI DEL TES	3.0	1,000	958	149,735	2029/8/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	0.6	1,200	928	145,050	2031/8/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	0.95	500	388	60,625	2032/6/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	1.45	700	512	80,065	2036/3/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	4.0	200	195	30,490	2037/2/1
フランス	国債証券	FRANCE (GOVT OF)	2.0	1,600	1,474	230,230	2032/11/25
		FRANCE (GOVT OF)	1.25	1,300	1,038	162,254	2036/5/25
		FRANCE (GOVT OF)	0.5	200	128	20,112	2040/5/25
		FRANCE (GOVT OF)	0.75	300	159	24,877	2052/5/25
スペイン	国債証券	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	0.35	500	499	78,014	2023/7/30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	0.5	800	666	104,137	2030/4/30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	5.15	500	592	92,487	2044/10/31
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.9	300	194	30,389	2052/10/31
ベルギー	国債証券	BELGIUM KINGDOM	1.7	600	419	65,466	2050/6/22
小 計						2,484,607	
マレーシア				千リンギ	千リンギ		
	国債証券	MALAYSIAN GOVERNMENT	4.232	1,100	1,131	34,615	2031/6/30
小 計						34,615	
中国				千人民元	千人民元		
	国債証券	CHINA GOVERNMENT BOND	2.89	12,000	12,185	235,819	2031/11/18
		CHINA GOVERNMENT BOND	2.88	10,000	10,174	196,896	2033/2/25
小 計						432,716	
オーストラリア				千豪ドル	千豪ドル		
	国債証券	AUSTRALIAN GOVERNMENT	4.5	1,000	1,041	98,628	2033/4/21
小 計						98,628	
ニュージーランド				千ニュージーランドドル	千ニュージーランドドル		
	国債証券	NEW ZEALAND GOVERNMENT	3.5	100	92	8,098	2033/4/14
小 計						8,098	
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	843	32,277	2030/3/31
小 計						32,277	
メキシコ				千メキシコペソ	千メキシコペソ		
	国債証券	MEX BONOS DESARR FIX RT	8.0	25,000	24,218	201,112	2024/9/5
		MEX BONOS DESARR FIX RT	7.75	40,000	37,800	313,898	2031/5/29
小 計						515,010	
合 計						6,603,527	

\* 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

(2023年7月18日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	8,514,976	90.9
コール・ローン等、その他	852,909	9.1
投資信託財産総額	9,367,885	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(6,636,248千円)の投資信託財産総額(9,367,885千円)に対する比率は70.8%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=138.88円、1カナダドル=105.25円、1英ポンド=181.70円、1スウェーデンクローナ=13.56円、1ノルウェークローネ=13.80円、1ユーロ=156.17円、1ズロチ=35.1666円、1シンガポールドル=105.09円、1リンギ=30.583円、1人民元=19.3523円、1豪ドル=94.66円、1ニュージーランドドル=87.91円、1新シエケル=38.2747円、1メキシコペソ=8.3042円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2023年7月18日現在)

## ○損益の状況 (2022年7月16日～2023年7月18日)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	11,296,608,046
コール・ローン等	458,039,206
公社債(評価額)	8,514,976,208
未収入金	2,258,998,848
未収利息	46,262,824
前払費用	18,330,960
(B) 負債	2,605,656,645
未払金	2,584,656,459
未払解約金	21,000,000
未払利息	186
(C) 純資産総額(A-B)	8,690,951,401
元本	4,328,553,672
次期繰越損益金	4,362,397,729
(D) 受益権総口数	4,328,553,672口
1万口当たり基準価額(C/D)	20,078円

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	153,243,107
受取利息	153,338,857
支払利息	△ 95,750
(B) 有価証券売買損益	109,155,325
売買益	1,456,904,506
売買損	△1,347,749,181
(C) 保管費用等	△ 982,030
(D) 当期損益金(A+B+C)	261,416,402
(E) 前期繰越損益金	4,418,711,914
(F) 解約差損益金	△ 317,730,587
(G) 計(D+E+F)	4,362,397,729
次期繰越損益金(G)	4,362,397,729

(注) 期首元本額は4,667,823,085円、期中追加設定元本額は0円、期中一部解約元本額は339,269,413円、1口当たり純資産額は2.0078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 4,328,553,672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)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19期（決算日2023年7月18日）

作成対象期間（2022年7月16日～2023年7月18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。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。 新株引受権証券および新株予約権証券への投資割合は、取得時において信託財産の純資産総額の20%以内とします。

野村アセットマネジメント

東京都江東区豊洲二丁目2番1号

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

## ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額	参考指数		株組入比率	株先物比率	純資産額
		期騰落率	期中騰落率			
	円	%	%	%	%	百万円
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
19期(2023年7月18日)	51,216	15.6	19.8	96.3	—	2,651

\*株式先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

\*参考指数(=MSCIワールド・インデックス・フリー(円換算ベース))は、MSCI World Index Free(現地通貨ベース)をもとに、当社が独自に円換算したものです。  
 \*MSCI World Index Freeは、MSCIが開発した指数です。同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCIに帰属します。またMSCIは、同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。なお、算出にあたっては、基準価額への反映を考慮して、営業日前日の指数値を営業日当日の対顧客電信売買相場仲値で円換算しております。  
 (出所) MSCI、ブルームバーグ

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

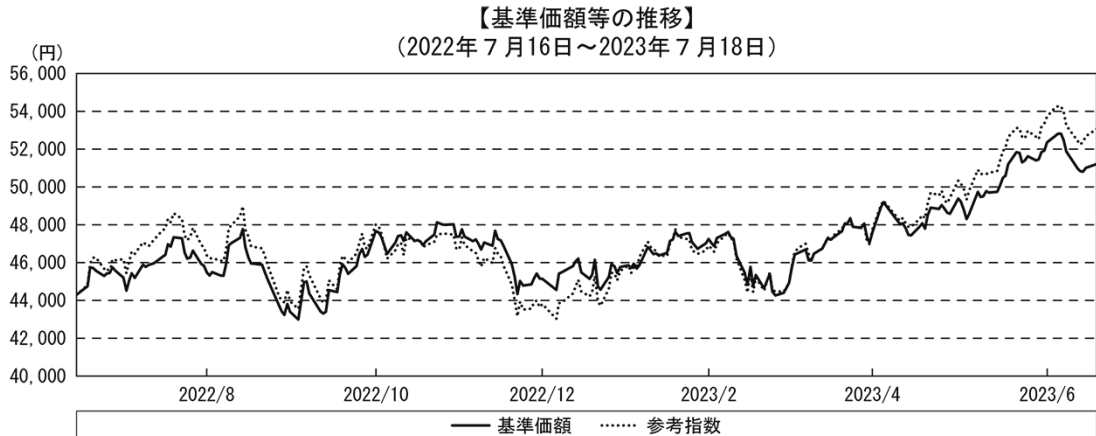
年月日	基準価額	参考指数		株組入比率	株先物比率
		騰落率	騰落率		
(期首)	円	%	%	%	%
2022年7月15日	44,293	—	—	97.3	—
7月末	45,573	2.9	4.1	96.9	—
8月末	45,466	2.6	4.7	97.3	—
9月末	43,390	△ 2.0	△ 0.8	98.4	—
10月末	47,664	7.6	8.4	96.8	—
11月末	47,377	7.0	5.4	96.2	—
12月末	45,128	1.9	△ 1.1	96.6	—
2023年1月末	45,710	3.2	2.6	95.8	—
2月末	47,243	6.7	5.9	96.7	—
3月末	46,420	4.8	5.2	96.1	—
4月末	47,612	7.5	7.9	95.5	—
5月末	48,764	10.1	12.6	96.5	—
6月末	52,353	18.2	21.3	96.3	—
(期末)					
2023年7月18日	51,216	15.6	19.8	96.3	—

\*騰落率は期首比です。

\*株式先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

## ◎運用経過

### ○期中の基準価額等の推移



(注) 参考指数は、MSCIワールド・インデックス・フリー（円換算ベース）です。作成期首の値が基準価額と同一となるように計算しております。

### ○基準価額の主な変動要因

基準価額は、期首44,293円から期末51,216円となりました。

- (上 昇) 米労働市場の底堅さが示されたこと、2022年4－6月期米企業決算が市場予想を上回ったことが好感されたこと、原油価格の下落によってインフレ圧力への懸念が和らいだこと、為替市場で米ドル高・円安が進行したこと
- (下 落) 世界的な金融引き締めによって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) 英当局者らが大規模減税策のほぼ全てを撤回すると表明し、英首相交代で同国の政治と金融市場の混乱が収束に向かうとの期待感が高まったこと、欧米の金融当局が利上げペースを減速させるとの見方が広がったこと
- (下 落) FOMC（米連邦公開市場委員会）で市場予想通りに利上げ幅縮小が実現したものの、継続利上げの必要性を強調するパウエルFRB（米連邦準備制度理事会）議長の発言をきっかけに、景気後退と企業収益悪化への警戒が高まったこと、為替市場で米ドル安・円高が進行したこと、米長期金利が上昇したこと
- (上 昇) 米雇用統計などで賃金成長率鈍化が示され、米インフレ圧力への懸念が和らいだこと、中国のゼロコロナ政策が事実上終了したこと、為替市場で米ドル高・円安が進行したこと



- (下落) 米雇用統計が市場予想を大幅に上回る労働需給のひっ迫を示したことからFRBによる利上げ早期停止への期待が後退したこと、米CPI（消費者物価指数）上昇率や米PMI（購買担当者景気指数）などが市場予想を上回ったことでFRBによる利上げ長期化への警戒感が高まったこと、パウエルFRB議長が米上院銀行委員会での議会証言で利上げペースの再加速や利上げ長期化の可能性を示唆したこと、米地銀の経営破綻をきっかけに信用不安が広がったこと、為替市場で米ドル安・円高が進行したこと
- (上昇) 米欧の金融システムへの懸念が後退したことで投資家心理が改善したこと、米インフレ率の鈍化傾向が見られたことから利上げ打ち止め期待が高まったこと、米大手IT企業の2023年1－3月期決算や、米大手半導体企業の2023年5－7月期の業績見通しが市場予想を大きく上回ったことが好感されたこと、為替市場で米ドル高・円安が進行したこと

## ○当ファンドのポートフォリオ

### ・組入比率

株式組入比率はおおむね高位を維持しました。

### ・期中の主な動き

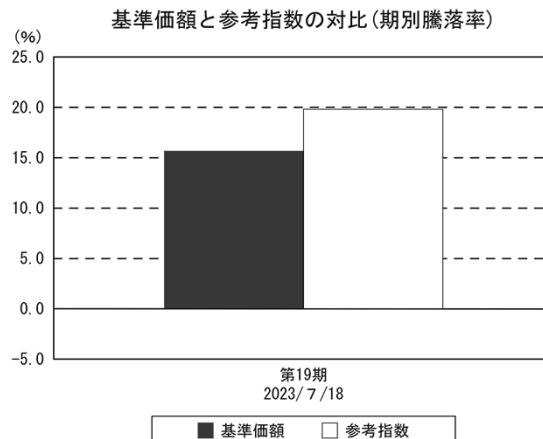
- (1) 地域別比率につきましては、北米、欧州、アジア・オセアニア（日本を含む）の三地域の投資比率が、おおむね各地域の時価総額構成比に準ずるように留意しながら運用しました。
- (2) 業種別比率につきましては、収益力や増配の継続性、および配当利回りで見た割安度の判断から、ヘルスケアや生活必需品などをオーバーウェイト（参考指数に比べ高めの投資比率）としました。一方、一般消費財・サービスや情報技術などをアンダーウェイト（参考指数に比べ低めの投資比率）としました。
- (3) 銘柄につきましては、収益の安定性と資本政策に対する信頼度が高く、配当利回りや増配の傾向などから割安と判断したMICROSOFT CORP（米国／ソフトウェア）、ASTRAZENECA PLC（英国／医薬品）、NESTLE SA-REG（スイス／食品）、CISCO SYSTEMS（米国／通信機器）、JOHNSON & JOHNSON（米国／医薬品）などを組入上位銘柄としました。
- (4) 外貨建資産については、為替ヘッジ（為替の売り予約）は行ないませんでした。

## ○当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。

コメント・グラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

当期は、参考指数としているMSCIワールド・インデックス・フリー（円換算ベース）が19.8%の上昇となったのに対して、基準価額は15.6%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資本財・サービスセクターの株価騰落率が参考指数を上回ったこと、金融や不動産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、通信インフラ向け半導体などで高い市場シェアを有し、高いキャッシュフロー（現金収支）創出力とそれを背景とした積極的な株主還元策を評価しオーバーウェイトとしていた米国の情報技術株や、金融引き締めの一巡により事業環境の好転が見込まれ、増配が期待できることなどからオーバーウェイトとしていた米国の資本財・サービス株などの株価騰落率が参考指数を上回ったこと

### (主なマイナス要因)

- 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下回ったこと、コミュニケーション・サービスやヘルスケア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、業績自体は堅調に推移しているものの、配当利回りで見た株価の割安感が乏しいことから非保有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ヘルスケア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で見ても割安な水準で投資していくことを目指します。企業業績の「果実」である現金配当を分配金の形で定期的に得ながら、短期的な値動きに左右されず中長期で株価の値上がり益を狙いたい投資家の方々を念頭に今後も運用を行なってまいります。

ポートフォリオの構築に際しては、①原材料価格や輸送費、人件費など、コストの上昇と景気減速が企業業績に悪影響を及ぼすような状況、②これまでに行なわれた金融引き締めが実体経済に想定外の悪影響を与えるような状況、③欧米各国の中央銀行が金融政策の引き締めスタンスを変更し、株式市場の動向が変化するような状況、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、配当利回りで見ても割安な水準で買う」というシンプル、かつ有効性を示す実証分析が多い投資手法に注目することで、運用資産の長期的な成長を目指してまいります。

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

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

今後ともご愛顧賜りますよう、よろしくお願いいたします。

## ○ 1 万口当たりの費用明細

(2022年7月16日～2023年7月18日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 ( 株 式 )	円 14 (14)	% 0.029 (0.029)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有 価 証 券 取 引 税 ( 株 式 )	14 (14)	0.031 (0.031)	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 ※有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) そ の 他 費 用 ( 保 管 費 用 ) ( そ の 他 )	54 (54) ( 0 )	0.116 (0.116) (0.000)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数  保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用  信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	82	0.176	
期中の平均基準価額は、46,891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

(2022年7月16日～2023年7月18日)

## 株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国内	上場	千株 13 ( 1)	千円 31,983 ( -)	千株 16	千円 60,899
	アメリカ	百株 595 ( -)	千米ドル 5,198 (△ 2)	百株 663	千米ドル 6,349
外国	カナダ	28	千カナダドル 166	38	千カナダドル 315
	イギリス	979 ( 68)	千英ポンド 725 ( -)	815	千英ポンド 587
	スイス	55 ( -)	千スイスフラン 326 (△0.82645)	71	千スイスフラン 401
	スウェーデン	121	千スウェーデンクローナ 1,408	81	千スウェーデンクローナ 946
	デンマーク	7	千デンマーククローネ 572	6	千デンマーククローネ 573
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ	56	196	58	451
	フランス	80	153	74	289
	イギリス	24	77	60	237
	スイス	3 ( 4)	37 ( 52)	3	36
	オランダ	58	107	75 ( 4)	116 ( 53)
	スペイン	50 (226)	59 ( -)	324	144
	ベルギー	10	52	16	67
	アイルランド	9	34	12	56
香港	130	千香港ドル 305	33	千香港ドル 230	
シンガポール	6	千シンガポールドル 19	6	千シンガポールドル 20	
台湾	10	千新台湾ドル 401	99	千新台湾ドル 2,564	
オーストラリア	2	千豪ドル 25	2	千豪ドル 30	

\*金額は受け渡し代金。

\*単位未満は切り捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

\*( )内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

## ○株式売買比率

(2022年7月16日～2023年7月18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	2,454,578千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	2,544,915千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.96

\* (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7月16日～2023年7月18日)

## 利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
株式	1,078	—	—	1,375	0.600569	0.0

## 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)	773千円
うち利害関係人への支払額 (B)	0.297千円
(B) / (A)	0.0%

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

(2023年7月18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 (4.3%)</b>			
大和ハウス工業	2.4	1.7	6,237
<b>化学 (1%)</b>			
三菱ケミカルグループ	4.8	—	—
ユニ・チャーム	1	—	—
<b>医薬品 (15.1%)</b>			
アステラス製薬	7	5.7	11,485
中外製薬	—	2.6	10,160
<b>石油・石炭製品 (7.9%)</b>			
ENEOSホールディングス	17	23.3	11,368
<b>機械 (9.3%)</b>			
小松製作所	1.7	2	7,550
ダイキン工業	0.4	0.2	5,710
<b>電気機器 (18.3%)</b>			
三菱電機	6.4	3.8	7,799
東京エレクトロン	0.3	0.9	18,351
<b>輸送用機器 (12.2%)</b>			
トヨタ自動車	7.6	7.8	17,472

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 (1%)</b>				
西日本旅客鉄道	1.3	—	—	
<b>情報・通信業 (8.6%)</b>				
KDDI	3	2.9	12,307	
<b>卸売業 (11.2%)</b>				
伊藤忠商事	2.8	1.6	8,768	
三井物産	2.8	1.4	7,249	
<b>銀行業 (7.2%)</b>				
三井住友フィナンシャルグループ	1.8	1.6	10,249	
<b>保険業 (5.9%)</b>				
東京海上ホールディングス	0.2	2.7	8,475	
合 計	株 数・金 額	60	58	143,183
	銘柄数<比率>	16	14	<5.4%>

\*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	15	13	146	20,284	ヘルスケア機器・用品
ABBVIE INC	25	30	411	57,186	バイオテクノロジー
AMERICAN INTL GROUP	18	36	215	29,966	保険
AMERISOURCEBERGEN CORP	7	4	82	11,474	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
AMGEN INC	5	4	106	14,777	バイオテクノロジー
APPLE INC	9	9	186	25,863	コンピュータ・周辺機器
ARES CAPITAL CORP	146	171	331	46,005	資本市場
BLACKROCK INC	3	1	94	13,141	資本市場
BLACKSTONE INC	7	8	93	12,975	資本市場
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	20	29	182	25,339	医薬品
BROADCOM INC	6	5	518	72,064	半導体・半導体製造装置
THE CIGNA GROUP	3	2	71	9,957	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
CME GROUP INC	—	7	139	19,347	資本市場
CVS HEALTH CORP	30	31	226	31,431	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
CHEVRON CORP	12	18	283	39,316	石油・ガス・消耗燃料
CISCO SYSTEMS	106	82	419	58,209	通信機器
CITIGROUP	38	17	79	11,050	銀行
COCA COLA CO	49	51	314	43,695	飲料
COLGATE PALMOLIVE CO.	—	10	81	11,336	家庭用品
COMCAST CORP-CL A	64	58	245	34,073	メディア
CORTEVA INC	19	26	146	20,371	化学
COSTCO WHOLESALE CORPORATION	2	3	193	26,878	生活必需品流通・小売り
DUPONT DE NEMOURS INC	42	25	185	25,784	化学
EVERSOURCE ENERGY	18	27	197	27,366	電力
EXELON CORPORATION	38	58	243	33,857	電力
FIDELITY NATIONAL INFORMATION	23	22	133	18,479	金融サービス
FOOT LOCKER INC	10	—	—	—	専門小売り
GILEAD SCIENCES INC	9	15	120	16,786	バイオテクノロジー
HOME DEPOT	5	3	107	14,923	専門小売り
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	3	4	85	11,853	コングロマリット
INTEL CORP	71	8	29	4,095	半導体・半導体製造装置
JPMORGAN CHASE & CO	13	7	108	15,017	銀行
JOHNSON & JOHNSON	24	31	493	68,484	医薬品
LEAR CORP	7	5	84	11,730	自動車用部品
LOCKHEED MARTIN	4	4	206	28,718	航空宇宙・防衛
MARSH & MCLENNAN COS	6	4	85	11,903	保険
MASTERCARD INC	5	5	221	30,721	金融サービス
MCDONALD'S CORP	11	5	151	21,076	ホテル・レストラン・レジャー
MICROSOFT CORP	31	22	769	106,833	ソフトウェア
MICROCHIP TECHNOLOGY	30	34	319	44,422	半導体・半導体製造装置
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	7	—	—	—	食品
NEXTERA ENERGY INC	31	45	328	45,661	電力
NUTRIEN LTD	—	17	103	14,393	化学
ORACLE CORPORATION	13	6	77	10,732	ソフトウェア
PPG INDUSTRIES	15	—	—	—	化学
PAYCHEX INC	8	9	113	15,783	専門サービス
PEPSICO INC	18	13	242	33,720	飲料
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	39	50	494	68,710	タバコ
RAYTHEON TECHNOLOGIES CORP	8	11	113	15,784	航空宇宙・防衛



銘柄	株数	当期		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		
S&P GLOBAL INC	3	1	56	7,825	資本市場	
SMITH (A. O.) CORP	22	3	23	3,197	建設関連製品	
TJX COS INC	28	4	41	5,791	専門小売り	
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	2	2	108	15,100	ライフサイエンス・ツール/サービス	
3M CORP	22	20	213	29,589	コングロマリット	
TRACTOR SUPPLY COMPANY	—	4	104	14,492	専門小売り	
TRAVELERS COS INC/THE	9	10	169	23,530	保険	
US BANCORP	46	70	247	34,327	銀行	
UNION PAC CORP	9	9	195	27,105	陸上運輸	
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	16	13	241	33,500	航空貨物・物流サービス	
UNITEDHEALTH GROUP INC	1	4	193	26,891	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス	
VERIZON COMMUNICATIONS	58	48	151	20,993	各種電気通信サービス	
WEC ENERGY GROUP INC	12	—	—	—	総合公益事業	
WELLS FARGO CO	59	62	280	38,958	銀行	
WESTROCK CO	26	34	100	13,964	容器・包装	
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL PLC	41	33	232	32,274	建設関連製品	
MEDTRONIC PLC	24	22	197	27,456	ヘルスケア機器・用品	
TE CONNECTIVITY LTD	10	7	112	15,664	電子装置・機器・部品	
LYONDELLBASELL INDU-CL A	19	21	195	27,202	化学	
小計	株数・金額	1,508	1,441	12,452	1,729,454	
	銘柄数<比率>	64	64	—	<65.2%>	
(カナダ)			千カナダドル			
ENBRIDGE INC	68	81	391	41,234	石油・ガス・消耗燃料	
NATIONAL BANK OF CANADA	18	—	—	—	銀行	
TORONTO DOMINION BANK	20	14	124	13,123	銀行	
小計	株数・金額	106	96	516	54,358	
	銘柄数<比率>	3	2	—	<2.0%>	
(イギリス)			千英ポンド			
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	52	77	196	35,677	タバコ	
PERSIMMON PLC	67	86	91	16,545	家庭用耐久財	
BP PLC	111	218	98	17,964	石油・ガス・消耗燃料	
GSK PLC	85	—	—	—	医薬品	
ASTRAZENECA PLC	35	26	275	49,984	医薬品	
ANGLO AMERICAN PLC	—	27	63	11,528	金属・鉱業	
NATIONAL GRID PLC	78	118	120	21,921	総合公益事業	
IMI PLC	72	37	59	10,748	機械	
VODAFONE GROUP PLC	623	435	31	5,686	無線通信サービス	
HALEON PLC	—	255	81	14,725	パーソナルケア用品	
GSK PLC	—	73	97	17,662	医薬品	
小計	株数・金額	1,127	1,358	1,114	202,443	
	銘柄数<比率>	8	10	—	<7.6%>	
(スイス)			千スイスフラン			
ROCHE HOLDING (GENUSSSCHEINE)	10	8	231	37,382	医薬品	
NESTLE SA-REG	38	40	424	68,630	食品	
UBS GROUP AG	63	47	86	13,911	資本市場	
小計	株数・金額	112	96	742	119,924	
	銘柄数<比率>	3	3	—	<4.5%>	
(スウェーデン)			千スウェーデンクローナ			
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB	38	79	978	13,264	銀行	
小計	株数・金額	38	79	978	13,264	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.5%>	

銘柄	柄	期首(前期末)		当期		業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(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		1	2	266	5,594	医薬品
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1 1	2 1	266 -	5,594 <0.2%>	
(ユーロ…ドイツ)				千ユーロ		
ADIDAS AG		6	-	-	-	繊維・アパレル・贅沢品
DHL GROUP		39	19	89	13,905	航空貨物・物流サービス
SAP SE		14	4	59	9,244	ソフトウェア
ALLIANZ SE-REG		7	6	134	21,042	保険
MERCEDES-BENZ GROUP AG		14	8	61	9,547	自動車
DEUTSCHE TELEKOM-REG		-	41	81	12,677	各種電気通信サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	81 5	79 5	425 -	66,416 <2.5%>	
(ユーロ…フランス)						
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE		1	0.8	68	10,732	繊維・アパレル・贅沢品
SCHNEIDER ELECTRIC SE		6	2	44	6,890	電気設備
ORANGE SA		44	68	71	11,227	各種電気通信サービス
AXA SA		50	37	98	15,417	保険
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	103 4	109 4	283 -	44,267 <1.7%>	
(ユーロ…イギリス)						
UNILEVER PLC		45	17	82	12,841	パーソナルケア用品
RELX PLC		27	18	55	8,731	専門サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	72 2	36 2	138 -	21,573 <0.8%>	
(ユーロ…スイス)						
DSM-FIRMENICH AG		-	5	51	8,039	化学
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	- -	5 1	51 -	8,039 <0.3%>	
(ユーロ…オランダ)						
ASML HOLDING NV		0.65	-	-	-	半導体・半導体製造装置
ING GROEP NV		71	50	65	10,169	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	72 2	50 1	65 -	10,169 <0.4%>	
(ユーロ…スペイン)						
ACS, ACTIVIDADES CONS Y SERV		36	12	36	5,661	建設・土木
ACS ACTIVIDADES DE CO-RIGHTS		26	12	1	285	建設・土木
IBERDROLA SA		101	96	108	16,979	電力
IBERDROLA SA-RTS		99	93	2	443	電力
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	262 4	215 4	149 -	23,369 <0.9%>	
(ユーロ…ベルギー)						
UMICORE		8	-	-	-	化学
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV		6	9	47	7,465	飲料
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	15 2	9 1	47 -	7,465 <0.3%>	
(ユーロ…アイルランド)						
CRH PLC		21	17	87	13,650	建設資材
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	21 1	17 1	87 -	13,650 <0.5%>	
ユーロ計	株数・金額 銘柄数<比率>	628 20	523 19	1,248 -	194,952 <7.4%>	

銘柄	株数	当 期 末		業 種 等
		株数	評 価 額	
(香港)	百株	百株	千香港ドル	千円
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	125	115	602	10,697
AIA GROUP LTD	76	83	668	11,873
HKT TRUST AND HKT LTD	460	560	510	9,065
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	661 3	758 3	1,780 — <1.2%>
(シンガポール)			千シンガポールドル	
DBS GROUP HLDGS	33	33	107	11,260
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	33 1	33 1	107 — <0.4%>
(台湾)			千新台幣ドル	
DELTA ELECTRONICS INC	80	35	1,289	5,769
TAIWAN SEMICONDUCTOR	72	68	4,060	18,166
ASE TECHNOLOGY HOLDING CO LTD	111	71	819	3,664
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	263 3	174 3	6,169 — <1.0%>
(オーストラリア)			千豪ドル	
RIO TINTO LTD	17	17	206	19,589
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	17 1	17 1	206 — <0.7%>
合 計	株数・金額 銘柄数<比率>	4,498 108	4,581 108	— — <90.9%>

\* 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

(2023年7月18日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 2,553,265	% 95.7
コール・ローン等、その他	115,363	4.3
投資信託財産総額	2,668,628	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 (2,491,789千円) の投資信託財産総額 (2,668,628千円) に対する比率は93.4%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=138.88円、1カナダドル=105.25円、1英ポンド=181.70円、1スイスフラン=161.51円、1スウェーデンクローナ=13.56円、1デンマーククローネ=20.96円、1ユーロ=156.17円、1香港ドル=17.77円、1シンガポールドル=105.09円、1新台幣ドル=4.4737円、1豪ドル=94.66円、1ニュージーランドドル=87.91円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2023年7月18日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	2,675,756,349
コール・ローン等	98,709,339
株式(評価額)	2,553,265,352
未収入金	19,315,050
未収配当金	4,466,608
(B) 負債	23,873,233
未払金	17,873,207
未払解約金	6,000,000
未払利息	26
(C) 純資産総額(A-B)	2,651,883,116
元本	517,784,511
次期繰越損益金	2,134,098,605
(D) 受益権総口数	517,784,511口
1万口当たり基準価額(C/D)	51,216円

(注) 期首元本額は589,316,495円、期中追加設定元本額は0円、期中一部解約元本額は71,531,984円、1口当たり純資産額は5,1216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 517,784,511円

## ○損益の状況 (2022年7月16日～2023年7月18日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	77,776,228
受取配当金	77,467,822
受取利息	197,437
その他収益金	119,125
支払利息	△ 8,156
(B) 有価証券売買損益	308,885,896
売買益	467,292,070
売買損	△ 158,406,174
(C) 保管費用等	△ 3,054,153
(D) 当期損益金(A+B+C)	383,607,971
(E) 前期繰越損益金	2,020,958,650
(F) 解約差損益金	△ 270,468,016
(G) 計(D+E+F)	2,134,098,605
次期繰越損益金(G)	2,134,098,605

\*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19期（決算日2023年7月18日）

作成対象期間（2022年7月16日～2023年7月18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。 ※世界の金融商品取引所に上場されている不動産投資信託証券（一般社団法人投資信託協会規則に定める不動産投資信託証券をいいます。）とします。
主な投資対象	世界各国のREITを主要投資対象とします。
主な投資制限	投資信託証券（上場投資信託証券を除きます。）への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

### 野村アセットマネジメント

東京都江東区豊洲二丁目2番1号

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

## ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		参考	指数		投資信託 組入比	純資産額
	円	騰落率		騰落率	中率		
15期(2019年7月16日)	30,169	10.5	283.06	7.6	97.9	13,238	
16期(2020年7月15日)	26,325	△12.7	234.72	△17.1	97.6	8,917	
17期(2021年7月15日)	38,868	47.6	340.16	44.9	98.4	13,223	
18期(2022年7月15日)	42,616	9.6	369.57	8.6	98.8	21,016	
19期(2023年7月18日)	44,853	5.2	380.38	2.9	98.7	24,305	

\*参考指数(=S&P先進国REIT指数(円換算ベース))は、提供の数値をもとに、当社が独自に円換算したものです。なお、設定時を100としています。

\*S&P先進国REIT指数はスタンダード&プアーズ ファイナンシャル サービスズ エル エル シーの所有する登録商標であり、野村アセットマネジメントに対して利用許諾が与えられています。スタンダード&プアーズは本商品を推奨・支持・販売・促進等するものではなく、また本商品に対する投資適格性等に関しいかなる意思表示等を行なうものではありません。

(出所) スタンダード・アンド・プアーズ、ブルームバーグ

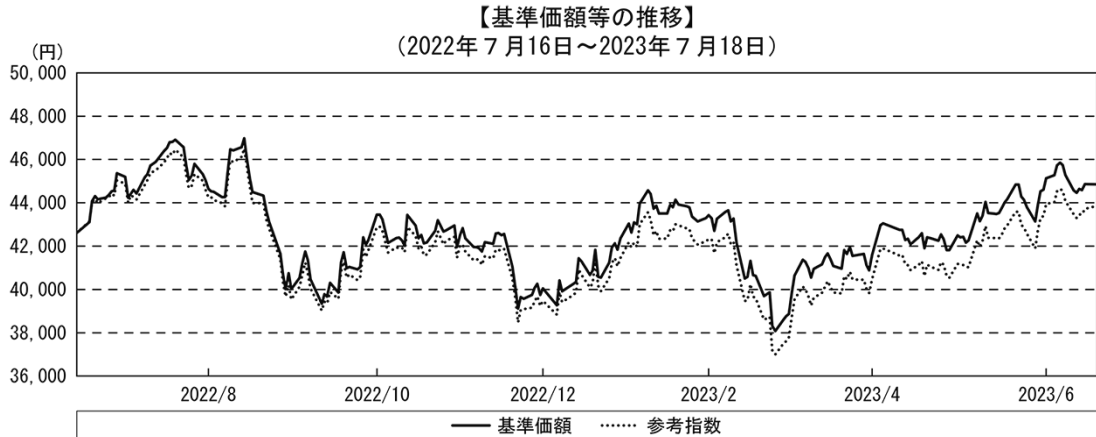
## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		参考	指数		投資信託 組入比	純資産額
	円	騰落率		騰落率	中率		
(期首) 2022年7月15日	42,616	—	369.57	—	98.8		
7月末	45,363	6.4	390.49	5.7	99.0		
8月末	44,640	4.7	383.71	3.8	99.2		
9月末	40,013	△6.1	342.81	△7.2	98.7		
10月末	43,449	2.0	371.83	0.6	99.0		
11月末	42,503	△0.3	364.47	△1.4	98.2		
12月末	40,049	△6.0	342.31	△7.4	98.5		
2023年1月末	42,632	0.0	363.65	△1.6	98.0		
2月末	43,430	1.9	367.01	△0.7	98.5		
3月末	40,635	△4.6	343.00	△7.2	98.7		
4月末	41,598	△2.4	351.09	△5.0	99.1		
5月末	42,423	△0.5	356.63	△3.5	98.6		
6月末	45,129	5.9	381.05	3.1	98.8		
(期末) 2023年7月18日	44,853	5.2	380.38	2.9	98.7		

\*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) 好調な企業決算やインフレ率の鈍化傾向が見られたことからFRB（米連邦準備制度理事会）による利上げ打ち止め期待が高まったことなどを背景に上昇しました。
- (下落) 米欧金融機関の経営不安を背景としたリスク回避姿勢が高まったことや、世界の主要中央銀行による金融引き締めが長期化するとの見測から、米国長期金利が上昇したことなどを背景に下落しました。

### ○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。

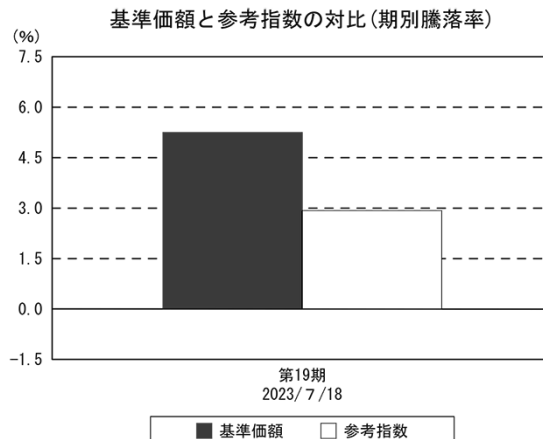
- ・参考指数に比べ多めに投資している国・地域  
シンガポール：他の地域・国と比べて相対的に割安であると考えられること
- ・参考指数に比べ少なめに投資している国・地域  
豪州：他の地域・国と比べて相対的に割高であると考えられること

## ◎当ファンドのベンチマークとの差異

参考指数の2.9%の上昇に対し、基準価額の騰落率は5.2%の上昇となりました。

### (主なプラス要因)

- ・米国におけるのセクター配分効果がプラス要因となったことなど



(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は、リートの足元のファンダメンタルズ(基礎的条件)は安定しており、今後景気後退が懸念されている中でもリートは契約により決められた安定的なキャッシュフロー(現金収支)や高い稼働率が予想されていることなどから、2023年のリート各社の利益成長率については、住宅、倉庫やデータセンターセクターを中心に一桁台半ばのプラス成長となると考えています。また、利益や分配金の成長が見られる一方で昨年にREIT市場は大きく下落していることから、バリュエーション(投資価値評価)においても一部割安感が見られるため投資妙味があると考えております。加えて今後FRBをはじめとする主要中央銀行による利上げが停止されれば、リート市場の下支えとなる可能性があります。

そのような投資環境の中で、リート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を成長させることができるリートを選別します。



## ○ 1 万口当たりの費用明細

(2022年7月16日～2023年7月18日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 ( 投 資 信 託 証 券 )	円 44 (44)	% 0.102 (0.102)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有 価 証 券 取 引 税 ( 投 資 信 託 証 券 )	14 (14)	0.034 (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 ※有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) そ の 他 費 用 ( 保 管 費 用 ) ( そ の 他 )	3 ( 3 ) ( 0 )	0.008 (0.008) (0.000)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数  保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用  信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	61	0.144	
期中の平均基準価額は、42,655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

(2022年7月16日～2023年7月18日)

## 投資信託証券

銘	柄	買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
			千円		千円
内	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	—	—	795	155,796
	G L P 投資法人 投資証券	1,374	201,965	1,374	197,980
	イオンリート投資法人 投資証券	—	—	1,428	222,211
	ケネディクス商業リート投資法人 投資証券	—	—	575	149,819
	ラサールロジポート投資法人 投資証券	672	104,888	—	—
	日本都市ファンド投資法人 投資証券	2,041	207,254	—	—
	オリックス不動産投資法人 投資証券	1,691	313,112	693	123,850
	ケネディクス・オフィス投資法人 投資証券	777	245,608	—	—
	大和証券オフィス投資法人 投資証券	249	153,015	—	—
ジャパン・ホテル・リート投資法人 投資証券	—	—	1,038	74,792	
合 計		6,804	1,225,845	5,903	924,450
外	アメリカ		千米ドル		千米ドル
	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	14,483	1,989	7,898	1,190
	AMERICAN TOWER CORP	10,305	2,121	1,594	313
	AMERICOLD REALTY TRUST INC	88,722	2,518	—	—
	APARTMENT INCOME REIT CO	37,296	1,413	16,774	660
	AVALONBAY COMMUNITIES INC	1,399	284	23,382	3,795
	BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	98,066	2,207	98,066	2,131
	BROADSTONE NET LEASE INC-A	94,773	1,510	—	—
	CAMDEN PROPERTY TRUST	23,915	2,550	—	—
	CROWN CASTLE INC	—	—	8,950	1,531
	CUBESMART	30,288	1,344	4,593	214
	DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	224,262	1,829	54,237	440
	DIGITAL REALTY TRUST INC	48,540	5,705	48,540	5,031
	EPR PROPERTIES	37,673	1,569	5,323	230
	EQUINIX INC	3,846	2,586	2,229	1,594
	ESSEX PROPERTY TRUST INC	4,907	1,120	6,014	1,348
	EXTRA SPACE STORAGE INC	4,098	776	25,262	3,897
	FIRST INDUSTRIAL REALTY TR	41,619	2,027	41,619	2,014
	FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	84,139	2,083	—	—
	GETTY REALTY CORP	30,715	916	52,515	1,679
	HEALTHCARE REALTY TRUST INC	22,693	592	83,865	1,664
	HEALTHPEAK PROPERTIES INC	99,564	2,055	—	—
	HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	57,385	827	128,951	1,353
INDEPENDENCE REALTY TRUST IN	33,905	606	—	—	
INVITATION HOMES INC	70,482	2,283	65,645	2,192	
IRON MOUNTAIN INC	56,254	2,640	56,254	2,928	
KITE REALTY GROUP TRUST	90,433	1,728	22,413	444	
LIFE STORAGE INC	10,689	1,224	30,633	3,975	
MACERICH CO /THE	138,087	1,737	—	—	

銘 柄	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
アメリカ	口	千米ドル	口	千米ドル
VERIS RESIDENTIAL INC	81,166	1,253	9,911	161
MID-AMERICA APARTMENT COMM	22,408	3,458	22,408	3,274
NATIONAL STORAGE AFFILIATES	6,906	329	41,406	1,806
NETSTREIT CORP	92,591	1,865	20,532	368
NEXPOINT RESIDENTIAL TRUST INC	22,463	1,055	31,329	1,462
PARAMOUNT GROUP INC	2,500	17	52,000	330
PARK HOTELS & RESORTS INC	55,093	680	51,780	626
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	8,636	157	93,505	1,359
PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	4,700	56	58,762	613
PROLOGIS INC	20,551	2,439	59,363	7,209
PUBLIC STORAGE	33,379	9,721	8,424	2,546
REALTY INCOME CORP	269	18	91,535	5,897
REGENCY CENTERS CORP	18,969	1,071	—	—
RETAIL OPPORTUNITY INVESTMEN	41,672	627	121,272	1,736
REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC	58,696	3,272	21,081	1,201
SIMON PROPERTY GROUP INC	35,590	4,159	16,736	1,757
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	15,904	621	9,246	356
STAG INDUSTRIAL INC	40,620	1,295	102,865	3,351
STORE CAPITAL CORP	24,079	685	92,775	2,946
SUN COMMUNITIES INC	26,695	3,975	21,533	2,922
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	51,752	558	44,048	454
TANGER FACTORY OUTLET CENTER	78,462	1,487	21,020	401
UDR INC	33,319	1,356	9,726	400
URBAN EDGE PROPERTIES	123,557	2,034	123,557	1,825
VENTAS INC	67,498	2,791	41,189	1,936
VICI PROPERTIES INC	168,756	5,332	199,549	6,490
WELLTOWER INC	113,622	8,823	48,008	3,883
XENIA HOTELS & RESORTS INC	7,487	108	118,787	1,768
小 計	2,715,878	107,508	2,317,104	95,726
カナダ		千カナダドル		千カナダドル
BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	6,204	280	8,197	493
FIRST CAPITAL REAL ESTATE INVESTMENT	77,048	1,299	77,048	1,238
GRANITE REAL ESTATE INVESTME	4,600	359	23,500	1,929
RIOCAN REAL ESTATE INVST TR	7,900	161	89,300	1,920
小 計	95,752	2,100	198,045	5,582
イギリス		千英ポンド		千英ポンド
BRITISH LAND	269,643	1,282	269,643	1,037
BIG YELLOW GROUP PLC	64,470	670	49,899	684
UNITE GROUP PLC	142,589	1,395	1,347	14
SAFESTORE HOLDINGS PLC	50,357	496	14,228	146
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	424,776	782	—	—
SEGRO PLC	—	—	93,938	943
SHAFTSBURY CAPITAL PLC	298,779	344	298,779	353
NEWRIVER REIT PLC	494,905	414	—	—
TRITAX BIG BOX REIT PLC	—	—	364,794	698

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	イギリス		千英ポンド		千英ポンド
	EMPIRIC STUDENT PROPERTY PLC	464,556	397	—	—
	LAND SECURITIES GROUP PLC	67,613	441	—	—
	小 計	2,277,688	6,224	1,092,628	3,878
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	フランス				
	ICADE	8,883 ( — )	378 (△ 37)	6,617	249
	KLEPIERRE	51,271	1,119	98,933	2,200
	MERCIALYS	17,140	125	—	—
	UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	11,046	490	—	—
	UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	18,944	1,007	—	—
	小 計	107,284 ( — )	3,120 (△ 37)	105,550	2,450
	オランダ				
	EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV	41,157	877	—	—
	小 計	41,157	877	—	—
	スペイン				
	MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	32,153	270	1,042	9
	小 計	32,153	270	1,042	9
	ベルギー				
	MONTEA	8,091	629	—	—
	小 計	8,091	629	—	—
	ユ ー ロ 計	188,685 ( — )	4,897 (△ 37)	106,592	2,459
	香港		千香港ドル		千香港ドル
	LINK REIT	92,900 ( 109,092)	5,506 ( 5,797)	35,802	1,784
	LINK REIT RTS	— ( 109,092)	— ( 4,821)	— ( 109,092)	— ( 975)
	小 計	92,900 ( 218,184)	5,506 ( 10,619)	35,802 ( 109,092)	1,784 ( 975)
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	1,212,100	2,328	—	—	
CAPITALAND ASCENDAS REIT	910,000 ( — )	2,484 (△ 37)	315,200	897	
FRASERS CENTREPOINT TRUST	767,900	1,722	767,900	1,666	
CDL HOSPITALITY TRUSTS	— ( — )	— (△ 0.3984)	398,400	503	
LENLEASE GLOBAL COMMERCIAL	—	—	2,404,078	1,618	
FRASERS LOGISTICS & COMMERCIAL TRUST	2,199,400 ( — )	2,660 (△ 31)	—	—	
小 計	5,089,400 ( — )	9,196 (△ 69)	3,885,578	4,685	

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外国	オーストラリア		千豪ドル		千豪ドル
	STOCKLAND TRUST GROUP	703,402	2,936	—	—
	DEXUS/AU	—	—	257,207	1,988
	GOODMAN GROUP	195,129	3,479	31,070	606
	CHARTER HALL GROUP	—	—	120,210	1,493
	INGENIA COMMUNITIES GROUP	496,408	2,193	496,408	1,913
	SHOPPING CENTRES AUSTRALASIA	—	—	227,704	615
	ARENA REIT	478,021	1,703	141,648	524
	SCENTRE GROUP	—	—	1,045,655	3,136
	REGION RE LTD	—	—	534,185	1,472
小計	1,872,960	10,314	2,854,087	11,748	

\*金額は受け渡し代金。

\*金額の単位未満は切り捨て。ただし、単位未満の場合には小数で記載。

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

\*銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

## ○利害関係人との取引状況等

(2022年7月16日～2023年7月18日)

### 利害関係人との取引状況

区分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
投資信託証券	20,090	311	1.5%	17,352	305	1.8%

### 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項目	当	期
売買委託手数料総額 (A)		23,193千円
うち利害関係人への支払額 (B)		305千円
(B) / (A)		1.3%

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

## ○組入資産の明細

(2023年7月18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	
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	795	口	千円		%
アクティビア・プロパティーズ投資法人 投資証券	592	592	243,312		1.0
イオンリート投資法人 投資証券	1,428	—	—		—
ケネディクス商業リート投資法人 投資証券	575	—	—		—
ラサールロジポート投資法人 投資証券	1,131	1,803	277,481		1.1
日本都市ファンド投資法人 投資証券	2,179	4,220	404,698		1.7
オリックス不動産投資法人 投資証券	—	998	175,149		0.7
ケネディクス・オフィス投資法人 投資証券	—	777	259,518		1.1
大和証券オフィス投資法人 投資証券	—	249	156,123		0.6
ジャパン・ホテル・リート投資法人 投資証券	2,490	1,452	104,979		0.4
合 計	9,190	10,091	1,621,261		
	口 数 ・ 金 額	7	<6.7%>		

\*評価額の単位未満は切り捨て。

\*比率は、純資産総額に対する評価額の比率。

\*銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

## 外国投資信託証券

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額		比 率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	口	口	千米ドル	千円	%
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	27,503	34,088	4,004	556,166	2.3
AMERICAN TOWER CORP	—	8,711	1,622	225,334	0.9
AMERICOLD REALTY TRUST INC	—	88,722	2,891	401,564	1.7
APARTMENT INCOME REIT CO	57,014	77,536	2,771	384,963	1.6
AVALONBAY COMMUNITIES INC	21,983	—	—	—	—
BROADSTONE NET LEASE INC-A	—	94,773	1,511	209,935	0.9
CAMDEN PROPERTY TRUST	—	23,915	2,648	367,835	1.5
CROWN CASTLE INC	8,950	—	—	—	—
CUBESMART	116,053	141,748	6,598	916,381	3.8
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	—	170,025	1,355	188,196	0.8
EPR PROPERTIES	—	32,350	1,460	202,848	0.8
EQUINIX INC	13,815	15,432	12,462	1,730,780	7.1
ESSEX PROPERTY TRUST INC	11,019	9,912	2,403	333,861	1.4
EXTRA SPACE STORAGE INC	21,164	—	—	—	—
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	—	84,139	2,209	306,853	1.3
GETTY REALTY CORP	21,800	—	—	—	—
HEALTHCARE TRUST OF AMERICA	61,172	—	—	—	—
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	—	99,564	2,107	292,727	1.2

銘 柄	期首(前期末)		当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額		比 率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
			千米ドル	千円	%
(アメリカ)					
HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	71,566	—	—	—	—
INDEPENDENCE REALTY TRUST IN	96,300	130,205	2,305	320,247	1.3
INVITATION HOMES INC	128,795	133,632	4,721	655,682	2.7
KITE REALTY GROUP TRUST	—	68,020	1,564	217,272	0.9
LIFE STORAGE INC	46,570	26,626	3,722	517,029	2.1
MACERICH CO /THE	—	138,087	1,639	227,637	0.9
VERTS RESIDENTIAL INC	—	71,255	1,190	165,360	0.7
NATIONAL STORAGE AFFILIATES	34,500	—	—	—	—
NETSTREIT CORP	—	72,059	1,267	176,032	0.7
NEXPOINT RESIDENTIAL TRUST INC	8,866	—	—	—	—
PARAMOUNT GROUP INC	49,500	—	—	—	—
PARK HOTELS & RESORTS INC	130,000	133,313	1,741	241,799	1.0
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	84,869	—	—	—	—
PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	54,062	—	—	—	—
PROLOGIS INC	104,480	65,668	8,404	1,167,173	4.8
PUBLIC STORAGE	—	24,955	7,500	1,041,700	4.3
REALTY INCOME CORP	91,266	—	—	—	—
REGENCY CENTERS CORP	—	18,969	1,210	168,181	0.7
RETAIL OPPORTUNITY INVESTMEN	79,600	—	—	—	—
REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC	68,400	106,015	5,744	797,859	3.3
SIMON PROPERTY GROUP INC	59,814	78,668	9,569	1,329,076	5.5
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	62,824	69,482	2,847	395,443	1.6
STAG INDUSTRIAL INC	62,245	—	—	—	—
STORE CAPITAL CORP	68,696	—	—	—	—
SUN COMMUNITIES INC	29,396	34,558	4,612	640,529	2.6
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	181,500	189,204	1,880	261,189	1.1
TANGER FACTORY OUTLET CENTER	—	57,442	1,329	184,680	0.8
UDR INC	60,200	83,793	3,589	498,536	2.1
VENTAS INC	53,644	79,953	3,830	531,986	2.2
VICI PROPERTIES INC	59,499	28,706	905	125,780	0.5
WELLTOWER INC	48,008	113,622	9,007	1,251,024	5.1
XENIA HOTELS & RESORTS INC	111,300	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	2,206,373 35	2,605,147 34	122,635 <70.1%>	17,031,672
(カナダ)					
BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	28,876	26,883	1,772	186,572	0.8
GRANITE REAL ESTATE INVESTME	18,900	—	—	—	—
RIOCAN REAL ESTATE INVST TR	81,400	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	129,176 3	26,883 1	1,772 <0.8%>	186,572
(イギリス)					
BIG YELLOW GROUP PLC	49,899	64,470	678	123,350	0.5
UNITE GROUP PLC	—	141,242	1,284	233,411	1.0
SAFESTORE HOLDINGS PLC	96,366	132,495	1,127	204,872	0.8
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	—	424,776	721	131,131	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			
(イギリス)				千英ポンド	千円	%		
	SEGRO PLC	93,938	—	—	—	—		
	NEWRIVER REIT PLC	—	494,905	420	76,345	0.3		
	TRITAX BIG BOX REIT PLC	364,794	—	—	—	—		
	EMPIRIC STUDENT PROPERTY PLC	—	464,556	406	73,858	0.3		
	LAND SECURITIES GROUP PLC	287,231	354,844	2,153	391,364	1.6		
小	計	口 数 ・ 金 額	892,228	2,077,288	6,793	1,234,334		
		銘柄 数 < 比 率 >	5	7	—	< 5.1% >		
(ユーロ…フランス)				千ユーロ				
	ICADE	20,183	22,449	828	129,436	0.5		
	KLEPIERRE	47,662	—	—	—	—		
	MERCIALYS	116,551	133,691	1,123	175,483	0.7		
	UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	—	29,990	1,564	244,293	1.0		
小	計	口 数 ・ 金 額	184,396	186,130	3,516	549,213		
		銘柄 数 < 比 率 >	3	3	—	< 2.3% >		
(ユーロ…オランダ)								
	EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV	—	41,157	895	139,862	0.6		
	NSI NV	25,178	25,178	493	77,068	0.3		
小	計	口 数 ・ 金 額	25,178	66,335	1,389	216,930		
		銘柄 数 < 比 率 >	1	2	—	< 0.9% >		
(ユーロ…スペイン)								
	MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	110,066	141,177	1,154	180,239	0.7		
小	計	口 数 ・ 金 額	110,066	141,177	1,154	180,239		
		銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 0.7% >		
(ユーロ…ベルギー)								
	MONTEA	—	8,091	592	92,493	0.4		
小	計	口 数 ・ 金 額	—	8,091	592	92,493		
		銘柄 数 < 比 率 >	—	1	—	< 0.4% >		
ユ	ロ	計	口 数 ・ 金 額	319,640	401,733	6,652	1,038,876	
			銘柄 数 < 比 率 >	5	7	—	< 4.3% >	
(香港)				千香港ドル				
	LINK REIT	462,060	628,250	27,485	488,425	2.0		
小	計	口 数 ・ 金 額	462,060	628,250	27,485	488,425		
		銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 2.0% >		
(シンガポール)				千シンガポールドル				
	CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL TRUST	—	1,212,100	2,424	254,759	1.0		
	CAPITALAND ASCENDAS REIT	713,000	1,307,800	3,674	386,197	1.6		
	CDL HOSPITALITY TRUSTS	398,400	—	—	—	—		
	LENDLEASE GLOBAL COMMERCIAL	2,404,078	—	—	—	—		
	FRASERS LOGISTICS & COMMERCIAL TRUST	1,036,000	3,235,400	4,141	435,210	1.8		
小	計	口 数 ・ 金 額	4,551,478	5,755,300	10,240	1,076,166		
		銘柄 数 < 比 率 >	4	3	—	< 4.4% >		
(オーストラリア)				千豪ドル				
	STOCKLAND TRUST GROUP	—	703,402	2,940	278,321	1.1		
	DEXUS/AU	257,207	—	—	—	—		
	GOODMAN GROUP	244,464	408,523	8,468	801,645	3.3		



銘 柄	期首(前期末)		当 期 末			
	口 数	口 数	評 価 額		比 率	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(オーストラリア)	口	口	千豪ドル	千円	%	
CHARTER HALL GROUP	120,210	—	—	—	—	
SHOPPING CENTRES AUSTRALASIA	761,889	—	—	—	—	
ARENA REIT	—	336,373	1,227	116,219	0.5	
RURAL FUNDS GROUP	600,548	600,548	1,183	111,990	0.5	
SCENTRE GROUP	1,045,655	—	—	—	—	
小 計	口 数 ・ 金 額	3,029,973	2,048,846	13,819	1,308,176	
	銘 柄 数 < 比 率 >	6	4	—	<5.4%>	
合 計	口 数 ・ 金 額	11,590,928	13,543,447	—	22,364,225	
	銘 柄 数 < 比 率 >	59	57	—	<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。

\* 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

(2023年7月18日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資証券	千円	%
	23,985,487	98.5
コール・ローン等、その他	371,915	1.5
投資信託財産総額	24,357,402	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（22,590,558千円）の投資信託財産総額（24,357,402千円）に対する比率は92.7%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=138.88円、1カナダドル=105.25円、1英ポンド=181.70円、1ユーロ=156.17円、1香港ドル=17.77円、1シンガポールドル=105.09円、1豪ドル=94.66円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2023年7月18日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	24,357,402,965
コール・ローン等	321,953,596
投資証券(評価額)	23,985,487,036
未取配当金	49,962,333
(B) 負債	52,204,164
未払解約金	52,204,000
未払利息	164
(C) 純資産総額(A-B)	24,305,198,801
元本	5,418,824,194
次期繰越損益金	18,886,374,607
(D) 受益権総口数	5,418,824,194口
1万口当たり基準価額(C/D)	44,853円

(注) 期首元本額は4,931,618,648円、期中追加設定元本額は1,886,655,491円、期中一部解約元本額は1,399,449,945円、1口当たり純資産額は4,4853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) 3,192,903,176円
- ・野村世界REITファンド Aコース(野村SMA・EW向け) 1,574,901,217円
- ・世界三資産バランスファンド 253,965,339円
- ・野村世界REITファンドBコース(野村SMA向け) 214,949,821円
- ・野村世界REITファンドAコース(野村SMA向け) 182,104,641円

## ○損益の状況 (2022年7月16日～2023年7月18日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	869,009,618
受取配当金	868,854,084
受取利息	231,020
その他収益金	19,854
支払利息	△ 95,340
(B) 有価証券売買損益	404,542,273
売買益	2,410,651,129
売買損	△ 2,006,108,856
(C) 保管費用等	△ 1,787,086
(D) 当期損益金(A+B+C)	1,271,764,805
(E) 前期繰越損益金	16,084,721,348
(F) 追加信託差損益金	6,142,826,509
(G) 解約差損益金	△ 4,612,938,055
(H) 計(D+E+F+G)	18,886,374,607
次期繰越損益金(H)	18,886,374,607

\* 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。