

野村ACIハイインカムREITファンド (為替ヘッジあり) 毎月分配型

愛称：リートピア

償還運用報告書(全体版)

第54期（決算日2025年2月17日） 第55期（決算日2025年3月17日） 第56期（決算日2025年4月15日）
第57期（決算日2025年5月15日） 第58期（決算日2025年6月16日） 第59期（償還日2025年7月15日）

作成対象期間（2025年1月16日～2025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。
このたび、約款の規定にもとづき償還決算を行ない、償還価額が決定いたしました。
ここに設定日から償還までの運用経過をご報告いたしますとともに、ご愛顧に対し厚く御礼申し上げます。

●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／不動産投信	
信託期間	2020年7月31日から2025年7月15日までです。	
運用方針	野村ハイインカムREITマザーファンド（以下「マザーファンド」といいます。）受益証券への投資を通じて、世界各国（新興国を含みます。）の不動産関連有価証券*に実質的に投資し、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。 ※ファンドにおいて不動産関連有価証券とは、世界の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）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。）および不動産ローン担保証券等に投資するモーゲージREIT等（以上を総称して「REIT」といいます。）、不動産に関連する株式および上場投資信託証券（ETF（REITを除きます。以下同じ。））をいいます。 為替ヘッジはマザーファンドにおいて行なうため、当ファンドにおいては原則として為替ヘッジを行ないません。	
主な投資対象	野村ACIハイインカムREITファンド（為替ヘッジあり）毎月分配型 マザーファンド	マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。なお、世界各国（新興国を含みます。）の不動産関連有価証券等に直接投資する場合があります。
主な投資制限	野村ACIハイインカムREITファンド（為替ヘッジあり）毎月分配型 マザーファンド	世界各国（新興国を含みます。）の不動産関連有価証券を主要投資対象とします。 投資信託証券（REITおよび上場投資信託証券（ETF）を除きます。）への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。 投資信託証券（REITおよび上場投資信託証券（ETF）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。
分配方針	毎決算時に、原則として、経費控除後の繰越分を含めた配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等から、配当等収益等を中心に分配を行なうことを基本とします。ただし、基準価額水準等によっては、売買益等が中心となる場合があります。なお、市況動向や基準価額水準等によっては、分配金額が大きく変動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ないます。	

野村アセットマネジメント株式会社

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

○最近30期の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			投 資 信 託 券 率 組 入 比	純 資 産 額
		税 分	込 配	み 金 期 騰 落 中 率		
	円 銭		円	%	%	百万円
30期(2023年2月15日)	11,274		20	△0.5	91.4	610
31期(2023年3月15日)	10,501		20	△6.7	90.3	571
32期(2023年4月17日)	10,380		20	△1.0	95.0	566
33期(2023年5月15日)	10,258		20	△1.0	99.4	562
34期(2023年6月15日)	10,379		20	1.4	98.7	568
35期(2023年7月18日)	10,607		20	2.4	96.4	580
36期(2023年8月15日)	10,394		20	△1.8	99.2	561
37期(2023年9月15日)	10,570		20	1.9	99.1	569
38期(2023年10月16日)	9,834		20	△6.8	98.3	530
39期(2023年11月15日)	10,154		20	3.5	97.8	542
40期(2023年12月15日)	10,932		20	7.9	92.2	584
41期(2024年1月15日)	10,848		20	△0.6	98.7	558
42期(2024年2月15日)	10,278		20	△5.1	98.1	520
43期(2024年3月15日)	10,386		20	1.2	96.2	515
44期(2024年4月15日)	10,298		20	△0.7	99.2	503
45期(2024年5月15日)	10,572		20	2.9	98.1	509
46期(2024年6月17日)	10,437		20	△1.1	98.1	477
47期(2024年7月16日)	11,041		20	6.0	97.3	493
48期(2024年8月15日)	11,154		20	1.2	91.2	487
49期(2024年9月17日)	11,950		20	7.3	94.4	515
50期(2024年10月15日)	11,661		20	△2.3	99.1	503
51期(2024年11月15日)	11,500		20	△1.2	99.3	495
52期(2024年12月16日)	11,572		20	0.8	92.0	491
53期(2025年1月15日)	11,007		20	△4.7	97.6	458
54期(2025年2月17日)	11,272		20	2.6	95.8	467
55期(2025年3月17日)	11,096		20	△1.4	96.6	459
56期(2025年4月15日)	10,563		20	△4.6	94.7	436
57期(2025年5月15日)	10,900		20	3.4	98.2	440
58期(2025年6月16日)	10,960		20	0.7	—	423
(償還時)	(償還価額)					
59期(2025年7月15日)	10,942.34		—	△0.2	—	411

* 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、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

* 当ファンドでは、値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等はありません。

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

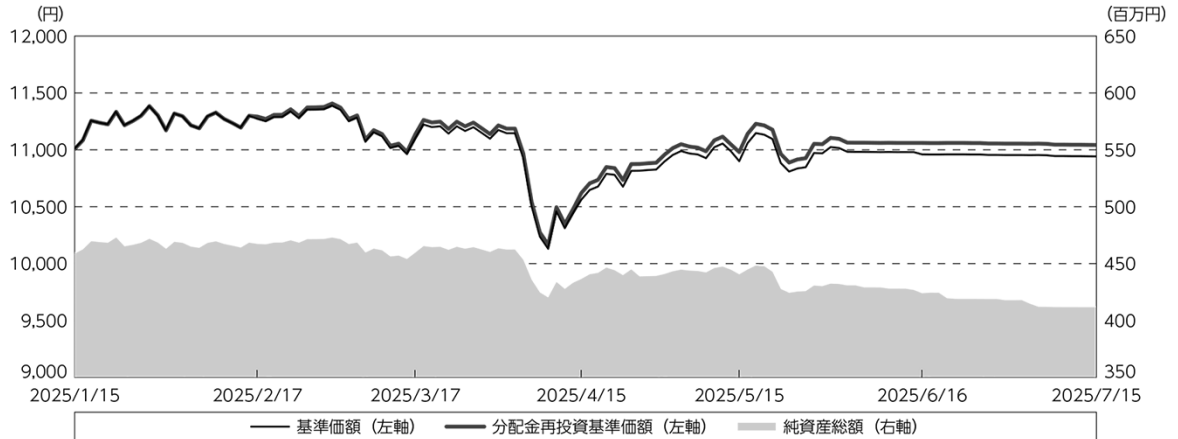
決 算 期	年 月 日	基 準	価 額	投 資 信 託 証 組 入 比 率
			騰 落 率	
第54期	(期 首)	円 銭	%	%
	2025年 1 月15日	11,007	—	97.6
	1 月末	11,319	2.8	97.0
	(期 末)			
第55期	2025年 2 月17日	11,292	2.6	95.8
	(期 首)			
	2025年 2 月17日	11,272	—	95.8
	2 月末	11,356	0.7	97.0
第56期	(期 末)			
	2025年 3 月17日	11,116	△1.4	96.6
	(期 首)			
	2025年 3 月17日	11,096	—	96.6
第57期	3 月末	11,098	0.0	96.9
	(期 末)			
	2025年 4 月15日	10,583	△4.6	94.7
	(期 首)			
第58期	2025年 4 月15日	10,563	—	94.7
	4 月末	10,897	3.2	97.3
	(期 末)			
	2025年 5 月15日	10,920	3.4	98.2
第59期	(期 首)			
	2025年 5 月15日	10,900	—	98.2
	5 月末	11,024	1.1	86.1
	(期 末)			
第59期	2025年 6 月16日	10,980	0.7	—
	(期 首)			
	2025年 6 月16日	10,960	—	—
	6 月末	10,954	△0.1	—
第59期	(償還時)	(償還価額)		
	2025年 7 月15日	10,942.34	△0.2	—

* 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、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

◎運用経過

○作成期間中の基準価額等の推移



第 54 期 首： 11,007円

第59期末（償還日）：10,942円34銭（既払分配金（税込み）：100円）

騰 落 率： 0.3%（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（2025年1月15日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- （注）分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、個々のお客様の損益の状況を示すものではありません。
- （注）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11,007円から当作成期末10,942.34円となりました。

- ・ 投資しているREIT（不動産投資信託）をはじめとする不動産関連有価証券からのキャピタルゲイン（またはロス）（価格変動損益）
- ・ 投資しているREITをはじめとする不動産関連有価証券からのインカムゲイン（配当収入）

○投資環境

当作成期中のREIT市場は、各国の金融政策や経済活動、政策などに左右される展開となりましたが、当作成期を通じては上昇となりました。

○当ファンドのポートフォリオ

〔野村ハイインカムREITマザーファンド〕

5月末頃までは、REIT、不動産に関連する株式および上場投資信託証券の組入比率は高位を維持しました。また、組入外貨建資産については、為替ヘッジ（先進国通貨等による代替ヘッジを含む。）により為替変動リスクの低減を図りました。

なお、REITおよび株式への投資にあたっては、アメリカン・センチュリー・インベストメント・マネジメント・インク（American Century Investment Management, Inc.）から助言を受け、世界各投資対象地域の経済、為替相場、不動産市場の見通しに基づくトップダウン・アプローチによる各投資対象地域への配分と、配当水準、配当性向、配当成長を評価するための精緻なボトムアップ・アプローチによる個別銘柄選定を組み合わせるポートフォリオを構築しました。

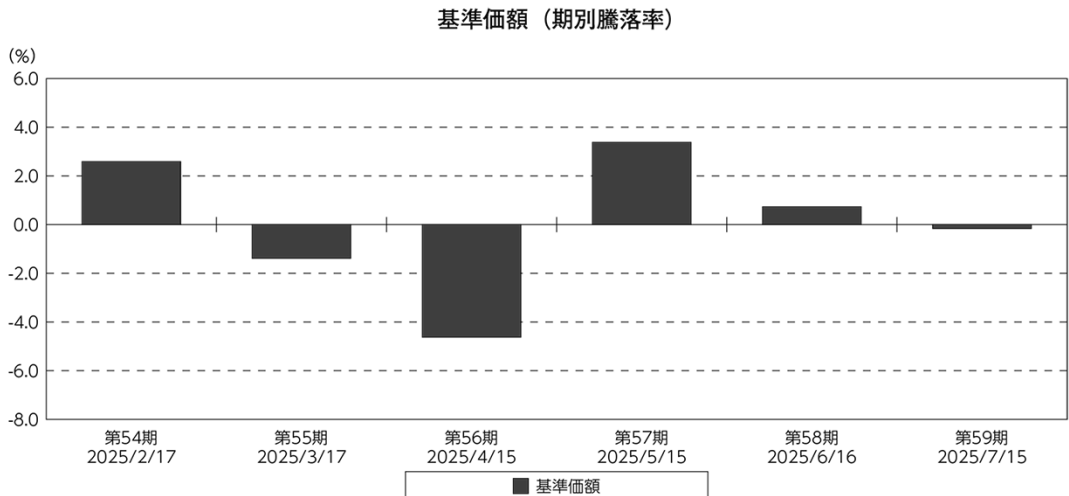
6月以降は、償還対応で保有REITおよび株式の売却を進め、キャッシュでの運用を行ないました。

〔野村ACIハイインカムREITファンド（為替ヘッジあり） 毎月分配型〕

主要投資対象である〔野村ハイインカムREITマザーファンド〕受益証券を高位に組み入れました。

○当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドでは、値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等はありません。グラフは、作成期間中の当ファンドの期別基準価額騰落率です。



（注）基準価額の騰落率は分配金込みです。

◎分配金

収益分配金につきましては、配当等収益を中心に、第54期から第58期までの各期、1万口当たり20円ずつとさせていただきます。留保益の運用につきましては、特に制限を設けず、元本部分と同一の運用を行ないました。

第59期では、償還のため分配金をお支払しておりません。

◎分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり・税込み）

項 目	第54期	第55期	第56期	第57期	第58期
	2025年1月16日～ 2025年2月17日	2025年2月18日～ 2025年3月17日	2025年3月18日～ 2025年4月15日	2025年4月16日～ 2025年5月15日	2025年5月16日～ 2025年6月16日
当期分配金 (対基準価額比率)	20 0.177%	20 0.180%	20 0.189%	20 0.183%	20 0.182%
当期の収益	13	20	20	12	10
当期の収益以外	6	—	—	7	9
翌期繰越分配対象額	4,436	4,440	4,483	4,476	4,469

（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。

◎設定来の運用経過

＜設定来の基準価額の推移＞



◎基準価額の主な変動要因

基準価額は、設定時10,000円から償還時10,942.34円となりました。設定来お支払いした分配金は1万口当たり1,140円となりました。

期間①：2020年7月～2021年12月

（上昇要因）

新型コロナウイルス感染拡大に伴い停止していた経済活動が段階的に再開したことや、新型コロナウイルスのワクチン普及による経済正常化への期待などからREIT市場が上昇基調で推移したこと。

期間②：2022年1月～2023年10月

（下落要因）

長期的に続いた世界各国の金融緩和や、ロシアによるウクライナへの軍事侵攻などを受けて原油などのエネルギー価格の上昇などによりインフレが進む中、米欧を中心とした世界各国の金融引き締めが行なわれ、REIT市場が下落基調で推移したこと。

期間③：2023年11月～2024年9月

（上昇要因）

米国におけるインフレの鈍化などを背景に、FRB（米連邦準備制度理事会）による利下げ観測が高まり、その後利下げが行なわれる中、REIT市場が上昇基調で推移したこと。

期間④：2024年10月～2025年7月

（下落要因）

米大統領選においてトランプ氏が当選し、トランプ米政権の政策がインフレの再燃や財政悪化につながるとの懸念から米長期金利が上昇したことや、トランプ米大統領が2025年4月に発表した関税措置が市場の想定よりも厳しい内容となり、世界経済の悪化や貿易戦争への警戒が強まったことでセンチメント（市場心理）が悪化したことなどから、REIT市場が軟調に推移したこと。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2025 年 1 月 16 日～2025 年 7 月 15 日)

項 目	第54期～第59期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	82	0.736	(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)	(39)	(0.355)	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)	(39)	(0.355)	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	8	0.072	(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
(投 資 信 託 証 券)	(8)	(0.072)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	4	0.035	(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
(投 資 信 託 証 券)	(4)	(0.035)	
(d) そ の 他 費 用	20	0.184	(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)	(20)	(0.181)	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)	(0.002)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(そ の 他)	(0)	(0.001)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	114	1.027	
作成期間の平均基準価額は、11,108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。

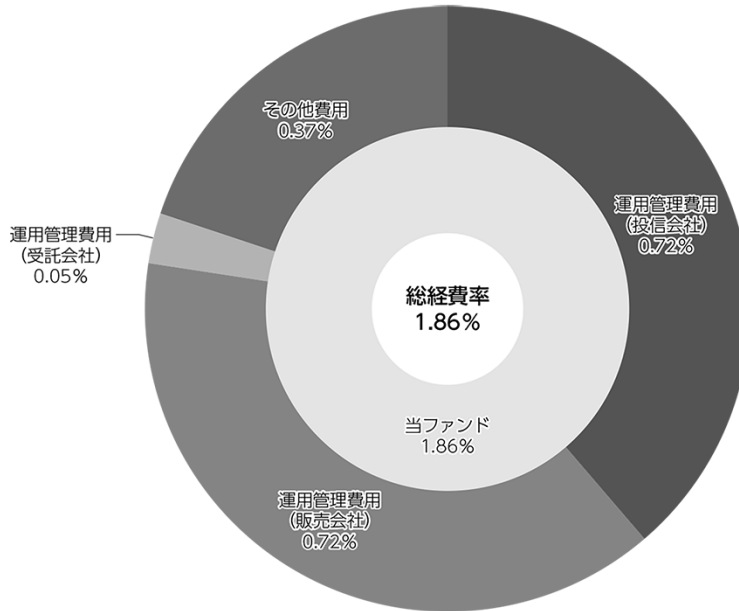
* 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

* 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1.86%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、信託事務の処理に要するその他の諸費用等が含まれます。

（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

(2025年 1 月16日～2025年 7 月15日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	第54期～第59期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
野村ハイインカムREITマザーファンド	千口 1,368	千円 1,500	千口 406,096	千円 460,119

*単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2025年 1 月16日～2025年 7 月15日)

利害関係人との取引状況

<野村ACIハイインカムREITファンド（為替ヘッジあり） 毎月分配型>
該当事項はございません。

<野村ハイインカムREITマザーファンド>

区 分	第54期～第59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 220	百万円 1	% 0.5	百万円 646	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。

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54期～第59期
売買委託手数料総額 (A)	321千円
うち利害関係人への支払額 (B)	0.364千円
(B) / (A)	0.1%

*売買委託手数料総額は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものです。

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

○組入資産の明細

(2025年 7 月15日現在)

2025年 7 月15日現在、有価証券等の組入れはございません。

親投資信託残高

銘	柄	第53期末	
		口	数
野村ハイインカムREITマザーファンド		千口	404,727

* 単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成

(2025年 7 月15日現在)

項 目	償 還 時	
	評 価 額	比 率
	千円	%
コール・ローン等、その他	412,066	100.0
投資信託財産総額	412,066	100.0

* 金額の単位未満は切り捨て。

○資産、負債、元本及び償還（基準）価額の状況

項 目	第54期末	第55期末	第56期末	第57期末	第58期末	償 還 時
	2025年 2 月17日現在	2025年 3 月17日現在	2025年 4 月15日現在	2025年 5 月15日現在	2025年 6 月16日現在	2025年 7 月15日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	468,677,798	460,888,575	439,432,500	442,394,624	428,447,329	412,066,719
コール・ローン等	4,427,754	4,604,848	4,433,980	4,503,345	4,236,740	412,061,209
野村ハイインカムREITマザーファンド(評価額)	462,649,985	454,983,666	432,198,461	435,991,219	419,710,533	—
未収入金	1,600,000	1,300,000	2,800,000	1,900,000	4,500,000	—
未収利息	59	61	59	60	56	5,510
(B) 負債	1,457,897	1,359,840	2,968,265	1,916,230	4,570,687	509,243
未払収益分配金	828,969	828,281	826,432	808,210	773,518	—
未払解約金	—	—	1,606,607	566,601	3,233,470	—
未払信託報酬	627,543	530,389	534,051	540,227	562,462	508,126
その他未払費用	1,385	1,170	1,175	1,192	1,237	1,117
(C) 純資産総額(A－B)	467,219,901	459,528,735	436,464,235	440,478,394	423,876,642	411,557,476
元本	414,484,922	414,140,801	413,216,046	404,105,026	386,759,266	376,114,677
次期繰越損益金	52,734,979	45,387,934	23,248,189	36,373,368	37,117,376	—
償還差益金	—	—	—	—	—	35,442,799
(D) 受益権総口数	414,484,922口	414,140,801口	413,216,046口	404,105,026口	386,759,266口	376,114,677口
1万口当たり基準価額(C／D)	11,272円	11,096円	10,563円	10,900円	10,960円	—
1万口当たり償還価額(C／D)	—	—	—	—	—	10,942円34銭

(注) 第54期首元本額は416,671,388円、第54～59期中追加設定元本額は4,141,826円、第54～59期中一部解約元本額は44,698,537円、1口当たり純資産額は、第54期1.1272円、第55期1.1096円、第56期1.0563円、第57期1.0900円、第58期1.0960円、第59期1.094234円です。

○損益の状況

項 目	第54期	第55期	第56期	第57期	第58期	第59期
	2025年1月16日～ 2025年2月17日	2025年2月18日～ 2025年3月17日	2025年3月18日～ 2025年4月15日	2025年4月16日～ 2025年5月15日	2025年5月16日～ 2025年6月16日	2025年6月17日～ 2025年7月15日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	1,652	1,789	1,910	1,810	1,863	7,048
受取利息	1,652	1,789	1,910	1,810	1,863	7,048
(B) 有価証券売買損益	12,437,972	△ 5,951,847	△ 20,684,120	14,951,742	3,584,235	△ 186,667
売買益	12,526,652	14,842	98,691	15,192,758	3,827,438	—
売買損	△ 88,680	△ 5,966,689	△ 20,782,811	△ 241,016	△ 243,203	△ 186,667
(C) 信託報酬等	△ 628,928	△ 531,559	△ 535,226	△ 541,419	△ 563,699	△ 509,243
(D) 当期損益金 (A + B + C)	11,810,696	△ 6,481,617	△ 21,217,436	14,412,133	3,022,399	△ 688,862
(E) 前期繰越損益金	491,646	11,443,741	4,123,245	△ 17,467,766	△ 3,637,242	△ 1,311,790
(F) 追加信託差損益金	41,261,606	41,254,091	41,168,812	40,237,211	38,505,737	37,443,451
(配当等相当額)	(53,263,606)	(53,494,175)	(53,569,657)	(52,602,095)	(50,535,927)	(49,361,601)
(売買損益相当額)	(△ 12,002,000)	(△ 12,240,084)	(△ 12,400,845)	(△ 12,364,884)	(△ 12,030,190)	(△11,918,150)
(G) 計 (D + E + F)	53,563,948	46,216,215	24,074,621	37,181,578	37,890,894	—
(H) 収益分配金	△ 828,969	△ 828,281	△ 826,432	△ 808,210	△ 773,518	—
次期繰越損益金 (G + H)	52,734,979	45,387,934	23,248,189	36,373,368	37,117,376	—
償還差益金 (D + E + F)	—	—	—	—	—	35,442,799
追加信託差損益金	41,261,606	41,254,091	41,168,812	40,237,211	38,505,737	—
(配当等相当額)	(53,263,727)	(53,495,041)	(53,570,863)	(52,602,289)	(50,536,517)	(—)
(売買損益相当額)	(△ 12,002,121)	(△ 12,240,950)	(△ 12,402,051)	(△ 12,365,078)	(△ 12,030,780)	(—)
分配準備積立金	130,623,343	130,414,187	131,713,689	128,308,291	122,315,296	—
繰越損益金	△119,149,970	△126,280,344	△149,634,312	△132,172,134	△123,703,657	—

* 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 (2025年1月16日～2025年6月16日) は以下の通りです。

項 目	第54期	第55期	第56期	第57期	第58期
	2025年1月16日～ 2025年2月17日	2025年2月18日～ 2025年3月17日	2025年3月18日～ 2025年4月15日	2025年4月16日～ 2025年5月15日	2025年5月16日～ 2025年6月16日
a. 配当等収益 (経費控除後)	559,226円	998,225円	2,606,425円	490,558円	424,555円
b. 有価証券売買等損益 (経費控除後・繰越欠損金補填後)	0円	0円	0円	0円	0円
c. 信託約款に定める収益調整金	53,263,727円	53,495,041円	53,570,863円	52,602,289円	50,536,517円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	130,893,086円	130,244,243円	129,933,696円	128,625,943円	122,664,259円
e. 分配対象収益 (a + b + c + d)	184,716,039円	184,737,509円	186,110,984円	181,718,790円	173,625,331円
f. 分配対象収益 (1万口当たり)	4,456円	4,460円	4,503円	4,496円	4,489円
g. 分配金	828,969円	828,281円	826,432円	808,210円	773,518円
h. 分配金 (1万口当たり)	20円	20円	20円	20円	20円

○投資信託財産運用総括表

信託期間	投資信託契約締結日	2020年7月31日		投資信託契約終了時の状況	
	投資信託契約終了日	2025年7月15日		資産総額	412,066,719円
区分	投資信託契約締結当初	投資信託契約終了時	差引増減または追加信託	負債総額	509,243円
				純資産総額	411,557,476円
受益権口数	403,493,010口	376,114,677口	△27,378,333口	受益権口数	376,114,677口
元本額	403,493,010円	376,114,677円	△27,378,333円	1万口当たり償還金	10,942円34銭
毎計算期末の状況					
計算期	元本額	純資産総額	基準価額	1万口当たり分配金	
				金額	分配率
第1期	1,215,935,726円	1,248,497,939円	10,268円	0円	0.0%
第2期	1,382,138,304	1,404,189,335	10,160	20	0.2
第3期	1,332,647,544	1,436,492,012	10,779	20	0.2
第4期	845,125,045	918,328,101	10,866	20	0.2
第5期	735,352,595	800,286,729	10,883	20	0.2
第6期	655,395,638	753,933,497	11,503	20	0.2
第7期	631,454,668	741,268,539	11,739	20	0.2
第8期	595,543,775	723,501,506	12,149	20	0.2
第9期	573,757,544	708,595,657	12,350	20	0.2
第10期	573,035,282	760,528,163	13,272	20	0.2
第11期	580,705,406	756,787,870	13,032	20	0.2
第12期	580,107,146	765,233,096	13,191	20	0.2
第13期	575,764,813	753,657,219	13,090	20	0.2
第14期	574,615,140	755,814,020	13,153	20	0.2
第15期	558,409,498	744,053,323	13,325	20	0.2
第16期	562,628,986	725,737,398	12,899	20	0.2
第17期	556,087,069	750,135,727	13,490	20	0.2
第18期	556,844,110	706,584,115	12,689	20	0.2
第19期	548,072,655	694,751,542	12,676	20	0.2
第20期	537,790,116	706,778,574	13,142	20	0.2
第21期	534,264,615	647,994,012	12,129	20	0.2
第22期	539,934,893	589,147,132	10,911	20	0.2
第23期	539,898,728	618,901,590	11,463	20	0.2
第24期	544,959,125	680,634,442	12,490	20	0.2
第25期	540,891,342	626,214,651	11,577	20	0.2
第26期	542,704,718	539,068,576	9,933	20	0.2
第27期	543,984,799	593,278,421	10,906	20	0.2
第28期	540,543,353	601,192,189	11,122	20	0.2
第29期	542,489,420	615,908,328	11,353	20	0.2
第30期	541,734,822	610,741,683	11,274	20	0.2
第31期	544,207,632	571,446,926	10,501	20	0.2
第32期	545,286,312	566,031,662	10,380	20	0.2

計 算 期	元 本 額	純資産総額	基準価額	1 万口当たり分配金	
				金 額	分 配 率
第33期	548, 070, 628円	562, 188, 249円	10, 258円	20円	0. 2%
第34期	548, 003, 184	568, 792, 715	10, 379	20	0. 2
第35期	547, 457, 947	580, 688, 603	10, 607	20	0. 2
第36期	540, 139, 430	561, 426, 540	10, 394	20	0. 2
第37期	538, 758, 620	569, 443, 245	10, 570	20	0. 2
第38期	539, 680, 823	530, 734, 156	9, 834	20	0. 2
第39期	534, 250, 842	542, 504, 181	10, 154	20	0. 2
第40期	534, 888, 206	584, 753, 741	10, 932	20	0. 2
第41期	514, 487, 404	558, 092, 818	10, 848	20	0. 2
第42期	506, 582, 260	520, 641, 588	10, 278	20	0. 2
第43期	496, 508, 713	515, 652, 515	10, 386	20	0. 2
第44期	488, 689, 114	503, 249, 858	10, 298	20	0. 2
第45期	481, 768, 798	509, 306, 163	10, 572	20	0. 2
第46期	457, 090, 822	477, 055, 367	10, 437	20	0. 2
第47期	446, 730, 709	493, 251, 587	11, 041	20	0. 2
第48期	436, 900, 053	487, 306, 808	11, 154	20	0. 2
第49期	431, 396, 224	515, 500, 084	11, 950	20	0. 2
第50期	431, 999, 500	503, 753, 246	11, 661	20	0. 2
第51期	430, 498, 415	495, 069, 784	11, 500	20	0. 2
第52期	424, 504, 148	491, 252, 195	11, 572	20	0. 2
第53期	416, 671, 388	458, 632, 269	11, 007	20	0. 2
第54期	414, 484, 922	467, 219, 901	11, 272	20	0. 2
第55期	414, 140, 801	459, 528, 735	11, 096	20	0. 2
第56期	413, 216, 046	436, 464, 235	10, 563	20	0. 2
第57期	404, 105, 026	440, 478, 394	10, 900	20	0. 2
第58期	386, 759, 266	423, 876, 642	10, 960	20	0. 2

○分配金のお知らせ

	第54期	第55期	第56期	第57期	第58期
1 万口当たり分配金（税込み）	20円	20円	20円	20円	20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。

○償還金のお知らせ

	償還時
1 万口当たり 償還金（税込み）	10,942円34銭

○お知らせ

「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正に伴い、運用報告書の電子交付に関する
条文を変更する所要の約款変更を行ないました。 <変更適用日：2025年4月1日>

野村ハイインカムREITマザーファンド

償還運用報告書

第7期（償還日2025年7月14日）

作成対象期間（2025年1月16日～2025年7月14日）

受益者のみなさまへ

野村ハイインカムREITマザーファンドの設定日以降、償還までの運用状況をご報告申し上げます。
ご愛顧に対し厚く御礼申し上げます。

●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。 世界各国（新興国を含みます。）の不動産関連有価証券 [※] を主要投資対象とします。 ※ファンドにおいて不動産関連有価証券とは、世界の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）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。）および不動産ローン担保証券等に投資するモーゲージREIT等（以上を総称して「REIT」といいます。）、不動産に関連する株式および上場投資信託証券（ETF（REITを除きます。以下同じ。））をいいます。 組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジ（先進国通貨等による代替ヘッジを含みます。）により為替変動リスクの低減を図ることを基本とします。ただし、代替ヘッジによっても為替変動リスクの低減の効果が小さいあるいは得られないと判断した通貨については、為替ヘッジを行わない場合があります。
主な投資対象	世界各国（新興国を含みます。）の不動産関連有価証券を主要投資対象とします。
主な投資制限	投資信託証券（REITおよび上場投資信託証券（ETF）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株式会社

東京都江東区豊洲二丁目2番1号

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

○最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準	価 額	投 資 信 託 純 資 産 証 組 入 比 券 率 総 額
		騰 落 中 率	
3 期(2022年 1 月17日)	円 銭	%	%
	12, 329	28. 6	93. 8
4 期(2023年 1 月16日)		△12. 9	86. 8
5 期(2024年 1 月15日)		△ 0. 8	99. 7
6 期(2025年 1 月15日)		5. 3	98. 6
(償還時)	(償還価額)		
7 期(2025年 7 月14日)	11, 339. 64	1. 1	—

*当ファンドでは、値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等はありません。

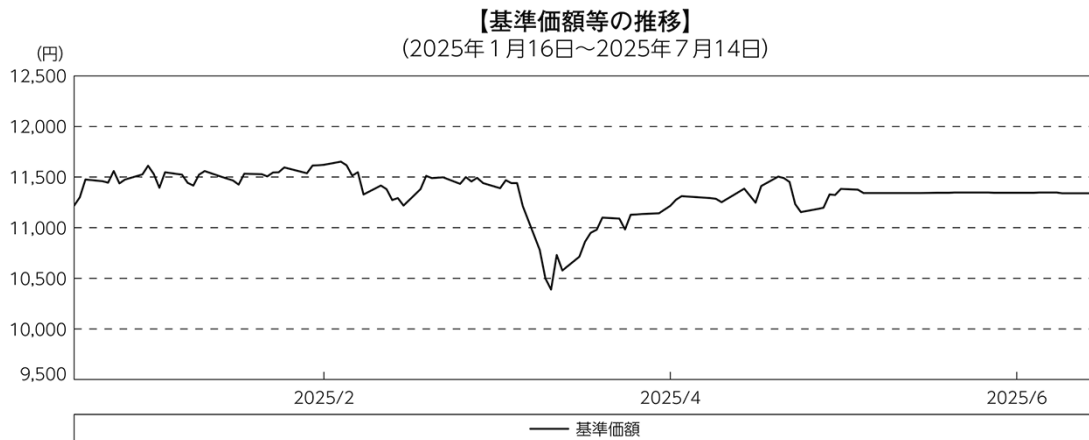
○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額	投 資 信 託 純 資 産 証 組 入 比 券 率 総 額
		騰 落 率	
(期 首)	円 銭	%	%
2025年 1 月15日	11, 218	—	98. 6
1 月末	11, 547	2. 9	97. 8
2 月末	11, 620	3. 6	97. 9
3 月末	11, 389	1. 5	98. 0
4 月末	11, 215	△0. 0	98. 2
5 月末	11, 382	1. 5	86. 8
6 月末	11, 345	1. 1	—
(償還時)	(償還価額)		
2025年 7 月14日	11, 339. 64	1. 1	—

*騰落率は期首比です。

◎運用経過

○期中の基準価額等の推移



○基準価額の主な変動要因

基準価額は、期首11,218円から期末11,339.64円となりました。

- ・投資しているREIT（不動産投資信託）をはじめとする不動産関連有価証券からのキャピタルゲイン（またはロス）（価格変動損益）
- ・投資しているREITをはじめとする不動産関連有価証券からのインカムゲイン（配当収入）

○当ファンドのポートフォリオ

5月末頃までは、REIT、不動産に関連する株式および上場投資信託証券の組入比率は高位を維持しました。また、組入外貨建資産については、為替ヘッジ（先進国通貨等による代替ヘッジを含む。）により為替変動リスクの低減を図りました。

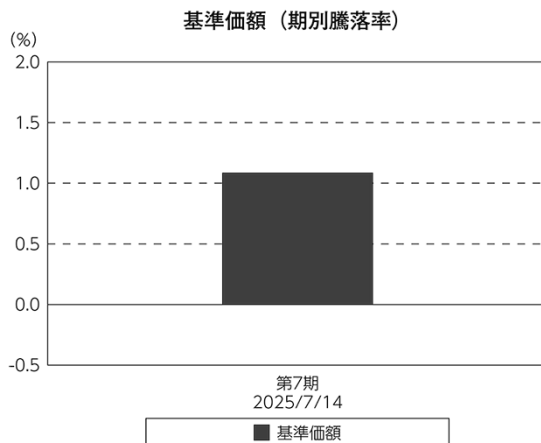
なお、REITおよび株式への投資にあたっては、アメリカン・センチュリー・インベストメント・マネジメント・インク（American Century Investment Management, Inc.）から助言を受け、世界各投資対象地域の経済、為替相場、不動産市場の見通しに基づくトップダウン・アプローチによる各投資対象地域への配分と、配当水準、配当性向、配当成長を評価するための精緻なボトムアップ・アプローチによる個別銘柄選定を組み合わせるポートフォリオを構築しました。

6月以降は、償還対応で保有REITおよび株式の売却を進め、キャッシュでの運用を行ないました。

○当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドでは、値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等はありません。

グラフは、期中の当ファンドの期別基準価額騰落率です。



◎設定来の運用経過



○基準価額の主な変動要因

基準価額は、設定時10,000円から償還時11,339.64円となりました。

期間①：2019年1月～2019年12月

（上昇要因）

米中貿易戦争の緊張緩和などを背景に株式市場が上昇する中、REIT市場が上昇基調で推移したこと。

期間②：2020年1月～2020年3月

(下落要因)

新型コロナウイルス感染拡大に伴い株式市場が急落する中、REIT市場が急落したこと。

期間③：2020年4月～2020年6月

(上昇要因)

新型コロナウイルス感染拡大に伴い各国が財政政策、金融政策を打ち出し、株式市場が反発する中、REIT市場が反発したこと。

期間④：2020年7月～2021年12月

(上昇要因)

新型コロナウイルス感染拡大に伴い停止していた経済活動が段階的に再開したことや、新型コロナウイルスのワクチン普及による経済正常化への期待などからREIT市場が上昇基調で推移したこと。

期間⑤：2022年1月～2023年10月

(下落要因)

長期的に続いた世界各国の金融緩和や、ロシアによるウクライナへの軍事侵攻などを受けて原油などのエネルギー価格の上昇などによりインフレが進む中、米欧を中心とした世界各国の金融引き締めが行なわれ、REIT市場が下落基調で推移したこと。

期間⑥：2023年11月～2024年9月

(上昇要因)

米国におけるインフレの鈍化などを背景に、FRB（米連邦準備制度理事会）による利下げ観測が高まり、その後利下げが行なわれる中、REIT市場が上昇基調で推移したこと。

期間⑦：2024年10月～2025年7月

(下落要因)

米大統領選においてトランプ氏が当選し、トランプ米政権の政策がインフレの再燃や財政悪化につながるなどの懸念から米長期金利が上昇したことや、トランプ米大統領が2025年4月に発表した関税措置が市場の想定よりも厳しい内容となり、世界経済の悪化や貿易戦争への警戒が強まったことでセンチメント（市場心理）が悪化したことなどから、REIT市場が軟調に推移したこと。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2025年 1 月16日～2025年 7 月14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 8 (8)	% 0.072 (0.072)	(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)	4 (4)	0.035 (0.035)	(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)	28 (28) (0)	0.247 (0.245) (0.001)	(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	40	0.354	
期中の平均基準価額は、11,416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

(2025年1月16日～2025年7月14日)

投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国内	インヴィンシブル投資法人 投資証券	82	5,005	496	30,206
	KDX不動産投資法人 投資証券	23	3,527	152	22,675
	ジャパン・ホテル・リート投資法人 投資証券	77	5,412	254	18,779
	合 計	182	13,945	902	71,661
外国	アメリカ		千米ドル		千米ドル
	AGNC INVESTMENT CORP	4,500	42	22,100	197
	AGREE REALTY CORP	700	51	3,100	229
	ANNALY CAPITAL MANAGEMENT	2,500	48	10,900	205
	BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	2,800	75	8,800	226
	CAMDEN PROPERTY TRUST	100	11	780	91
	CARETRUST REIT INC	4,700	131	4,700	136
	DIGITAL REALTY TRUST INC	—	—	950	142
	ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	900	27	5,350	173
	GAMING AND LEISURE PROPERTIE	600	28	3,438	160
	AMERICAN HEALTHCARE REIT INC	1,100	31	6,300	194
	HEALTHPEAK PROPERTIES INC	600	11	3,200	55
	HOST HOTELS & RESORTS INC	4,800	74	4,800	73
	IRON MOUNTAIN INC	500	44	1,400	138
	KILROY REALTY CORP	3,600	135	3,600	114
	KITE REALTY GROUP TRUST	1,800	39	6,000	134
	MILLROSE PROPERTIES-CL A	4,000	112	4,000	110
	PARK HOTELS & RESORTS INC	100	1	7,200	94
	SIMON PROPERTY GROUP INC	600	97	1,500	233
	STAG INDUSTRIAL INC	300	9	3,250	112
	VICI PROPERTIES INC	2,300	73	5,650	178
	WP CAREY INC	400	23	2,400	147
	DIGITAL CORE REIT MANAGEMENT	17,500 (—)	9 (△ 3)	207,000	113
	小 計	54,400 (—)	1,082 (△ 3)	316,418	3,264
	イギリス		千英ポンド		千英ポンド
	BRITISH LAND	14,451	52	33,843	131
	LONDONMETRIC PROPERTY PLC	16,599	30	78,096	155
	LAND SECURITIES GROUP PLC	8,802	50	15,953	100
	小 計	39,852	133	127,892	387
	シンガポール		千シンガポールドル		千シンガポールドル
	KEPPEL DC REIT	92,200	191	92,200	200
	小 計	92,200	191	92,200	200

*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

(2025年 1 月16日～2025年 7 月14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	百万円 219	百万円 1	% 0.5	百万円 647	百万円 —	% —

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)	321千円
うち利害関係人への支払額 (B)	0.364千円
(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

(2025年 7 月14日現在)

2025年 7 月14日現在、有価証券等の組入れはございません。

国内投資信託証券

銘 柄	期首(前期末)	
	口	数
インヴィンシブル投資法人 投資証券		口 414
KDX不動産投資法人 投資証券		129
ジャパン・ホテル・リート投資法人 投資証券		177
合 計	口 銘	数 柄 数 720 3

*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)	
		口	数
(アメリカ)			口
AGNC INVESTMENT CORP			17,600
AGREE REALTY CORP			2,400
ANNALY CAPITAL MANAGEMENT			8,400
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC			6,000
CAMDEN PROPERTY TRUST			680
DIGITAL REALTY TRUST INC			950
ESSENTIAL PROPERTIES REALTY			4,450
GAMING AND LEISURE PROPERTIE			2,838
AMERICAN HEALTHCARE REIT INC			5,200
HEALTHPEAK PROPERTIES INC			2,600
IRON MOUNTAIN INC			900
KITE REALTY GROUP TRUST			4,200
PARK HOTELS & RESORTS INC			7,100
SIMON PROPERTY GROUP INC			900
STAG INDUSTRIAL INC			2,950
VICI PROPERTIES INC			3,350
WP CAREY INC			2,000
DIGITAL CORE REIT MANAGEMENT			189,500
小計	口	262,018	
	銘柄	数	
(イギリス)			
BRITISH LAND			19,392
LONDONMETRIC PROPERTY PLC			61,497
LAND SECURITIES GROUP PLC			7,151
小計	口	88,040	
	銘柄	数	
合計	口	350,058	
	銘柄	数	

* 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 (2025年7月14日現在)

項目	償還時	
	評価額	比率
コール・ローン等、その他	千円 408,019	% 100.0
投資信託財産総額	408,019	100.0

* 金額の単位未満は切り捨て。

