

# 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238期（決算日2025年8月15日） 第239期（決算日2025年9月16日） 第240期（決算日2025年10月15日）  
第241期（決算日2025年11月17日） 第242期（決算日2025年12月15日） 第243期（決算日2026年1月15日）

作成対象期間（2025年7月16日～2026年1月15日）

#### 受益者のみなさまへ

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

#### ●当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／内外／資産複合	
信託期間	2005年9月1日以降、無期限とします。	
運用方針	世界各国の債券、世界各国の株式および世界各国の不動産投資信託証券（REIT）を実質的な主要投資対象とし、これらの資産に概ね7：2：1の割合を目処にバランスよく投資することで、安定した利子配当収益の確保に加え、中長期的な値上がり益の獲得を目指します。実質組入外貨建資産については、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	基準価額			参考指数		株式組入比率	株式先物比率	債券組入比率	債券先物比率	投資信託証券組入比率	純資産額
	(分配落)	税込分配金	期中騰落率	期中騰落率	期中騰落率						
	円	円	%		%	%	%	%	%	%	百万円
214期(2023年8月15日)	11,356	15	1.5	23,518.58	1.9	20.7	—	67.2	—	9.0	12,599
215期(2023年9月15日)	11,374	15	0.3	23,702.86	0.8	21.0	—	67.3	—	8.9	12,552
216期(2023年10月16日)	11,134	15	△2.0	23,316.78	△1.6	20.6	—	67.1	—	8.7	12,240
217期(2023年11月15日)	11,514	15	3.5	24,162.90	3.6	20.6	—	67.6	—	8.8	12,547
218期(2023年12月15日)	11,547	15	0.4	24,150.76	△0.1	20.4	—	67.9	—	9.4	12,449
219期(2024年1月15日)	11,750	15	1.9	24,647.91	2.1	20.6	—	67.5	—	9.4	12,530
220期(2024年2月15日)	11,848	15	1.0	25,148.52	2.0	20.9	—	67.2	—	9.2	12,520
221期(2024年3月15日)	11,907	15	0.6	25,248.73	0.4	21.0	—	66.8	—	9.2	12,411
222期(2024年4月15日)	12,025	15	1.1	25,674.28	1.7	20.7	—	67.5	—	9.2	12,463
223期(2024年5月15日)	12,404	15	3.3	26,485.38	3.2	21.0	—	66.9	—	9.4	12,767
224期(2024年6月17日)	12,480	15	0.7	26,843.49	1.4	20.7	—	67.6	—	9.3	12,736
225期(2024年7月16日)	12,739	15	2.2	27,573.60	2.7	20.7	—	66.9	—	9.5	12,952
226期(2024年8月15日)	12,204	15	△4.1	26,163.26	△5.1	20.2	—	67.3	—	9.6	12,340
227期(2024年9月17日)	12,022	15	△1.4	25,746.59	△1.6	20.3	—	67.0	—	10.0	12,076
228期(2024年10月15日)	12,431	15	3.5	26,911.30	4.5	21.3	—	66.4	—	9.8	12,426
229期(2024年11月15日)	12,559	15	1.2	27,623.63	2.6	20.8	—	67.0	—	9.8	12,473
230期(2024年12月16日)	12,427	15	△0.9	27,314.44	△1.1	20.7	—	67.0	—	9.7	12,255
231期(2025年1月15日)	12,291	15	△1.0	27,197.51	△0.4	20.9	—	66.8	—	9.5	12,049
232期(2025年2月17日)	12,281	15	0.0	27,129.83	△0.2	20.7	—	67.2	—	9.6	11,962
233期(2025年3月17日)	12,021	15	△2.0	26,342.79	△2.9	20.6	—	67.4	—	9.3	11,618
234期(2025年4月15日)	11,657	15	△2.9	25,566.41	△2.9	19.3	—	68.2	—	9.0	11,296
235期(2025年5月15日)	11,955	15	2.7	26,464.15	3.5	20.4	—	67.5	—	9.3	11,543
236期(2025年6月16日)	12,116	15	1.5	26,701.23	0.9	20.4	—	67.0	—	9.3	11,615
237期(2025年7月15日)	12,417	15	2.6	27,501.00	3.0	21.0	—	66.7	—	9.2	11,841
238期(2025年8月15日)	12,511	15	0.9	27,789.23	1.0	20.9	—	65.2	—	9.1	11,828
239期(2025年9月16日)	12,693	15	1.6	28,231.32	1.6	20.6	—	66.5	—	9.3	11,871
240期(2025年10月15日)	12,984	15	2.4	28,909.22	2.4	20.6	—	67.7	—	9.3	12,030
241期(2025年11月17日)	13,187	15	1.7	29,520.02	2.1	20.9	—	67.5	—	9.3	12,085
242期(2025年12月15日)	13,334	15	1.2	29,876.03	1.2	20.9	—	67.5	—	9.1	12,136
243期(2026年1月15日)	13,648	15	2.5	30,690.85	2.7	20.8	—	67.6	—	9.3	12,330

\* 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10,000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（税引後配当込み、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を基に、当社で独自に円換算したものです。円換算にあたっては、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。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（税引後配当込み、円換算ベース）は、MSCI World Indexをもとに、委託会社が円換算したものです。MSCI World Index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	%	騰落率					
第238期	(期首) 2025年7月15日	12,417	—	27,501.00	—	21.0	—	66.7	—	9.2
	7月末	12,502	0.7	27,810.34	1.1	21.1	—	67.0	—	9.3
	(期末) 2025年8月15日	12,526	0.9	27,789.23	1.0	20.9	—	65.2	—	9.1
第239期	(期首) 2025年8月15日	12,511	—	27,789.23	—	20.9	—	65.2	—	9.1
	8月末	12,522	0.1	27,791.87	0.0	20.7	—	66.1	—	9.3
	(期末) 2025年9月16日	12,708	1.6	28,231.32	1.6	20.6	—	66.5	—	9.3
第240期	(期首) 2025年9月16日	12,693	—	28,231.32	—	20.6	—	66.5	—	9.3
	9月末	12,727	0.3	28,399.13	0.6	20.7	—	66.9	—	9.3
	(期末) 2025年10月15日	12,999	2.4	28,909.22	2.4	20.6	—	67.7	—	9.3
第241期	(期首) 2025年10月15日	12,984	—	28,909.22	—	20.6	—	67.7	—	9.3
	10月末	13,190	1.6	29,497.57	2.0	20.9	—	67.6	—	9.3
	(期末) 2025年11月17日	13,202	1.7	29,520.02	2.1	20.9	—	67.5	—	9.3
第242期	(期首) 2025年11月17日	13,187	—	29,520.02	—	20.9	—	67.5	—	9.3
	11月末	13,449	2.0	30,055.13	1.8	20.8	—	67.4	—	9.3
	(期末) 2025年12月15日	13,349	1.2	29,876.03	1.2	20.9	—	67.5	—	9.1
第243期	(期首) 2025年12月15日	13,334	—	29,876.03	—	20.9	—	67.5	—	9.1
	12月末	13,487	1.1	30,216.49	1.1	20.6	—	67.9	—	9.1
	(期末) 2026年1月15日	13,663	2.5	30,690.85	2.7	20.8	—	67.6	—	9.3

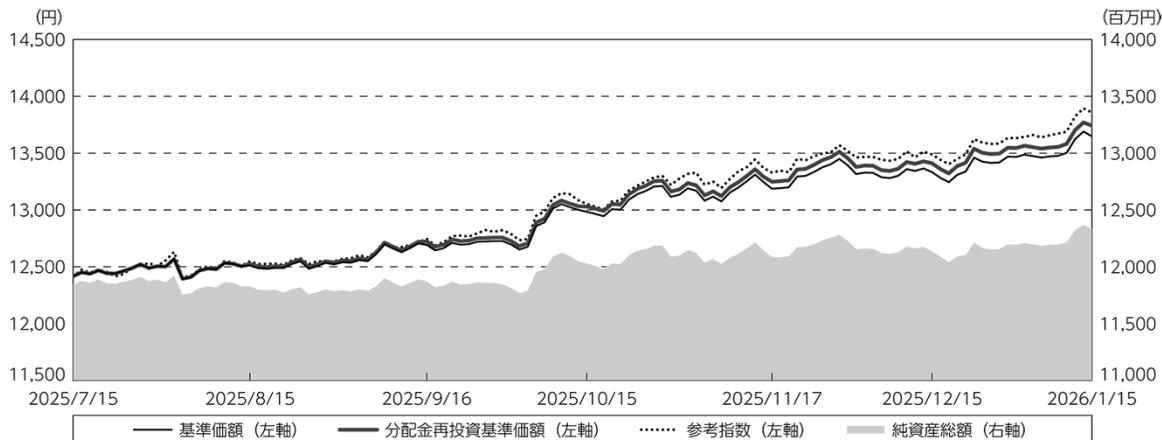
\* 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

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

\* 株式先物比率、債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

## ◎運用経過

### ○作成期間中の基準価額等の推移



第238期首：12,417円

第243期末：13,648円 (既払分配金(税込み)：90円)

騰落率：10.7% (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7月15日)の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、個々のお客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 参考指数は、各マザーファンドの参考指数を投資割合7：2：1で合成したものです。参考指数は、作成期首(2025年7月15日)の値が基準価額と同一となるように計算しております。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

### ○基準価額の主な変動要因

基準価額は、当作成期首12,417円から当作成期末13,648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1,321円の値上がりとなりました。

#### (上昇要因)

- ・保有する債券からの利息収入、主要通貨に対して円安が進行したこと、保有していた債券の価格が上昇したこと。(世界債券マザーファンド)
- ・米国と日本やEU(欧州連合)などとの貿易交渉合意が好感されたこと、FRB(米連邦準備制度理事会)が利下げを実施したこと、米ドルに対して円安が進行したこと。(世界株式マザーファンド)

- ・米国を中心に利下げ観測が高まったことから、米国債利回りなどが低下（価格は上昇）したことなどを背景にREITが上昇したこと。（世界REITマザーファンド）

### （下落要因）

- ・トランプ米大統領がパウエルFRB議長解任の可能性について検討しているとの報道が嫌気されたこと、米雇用統計で非農業部門雇用者数の伸びが市場予想を下回ったこと、米政府機関が一部閉鎖されたこと。（世界株式マザーファンド）
- ・米国を中心に利下げ観測が後退したことから、米国債利回りなどが上昇（価格は下落）したことなどを背景にREITが下落したこと。（世界REITマザーファンド）

## ○投資環境

### ＜世界債券＞

米国では、当作成期首から当作成期末にかけて債券利回りは低下する展開となりました。当作成期首から米国の労働市場の減速が懸念される中で、2025年9月から12月にかけてFRBが追加利下げを実施したことにより利回りは低下しました。欧州では、ユーロ圏域内のインフレ率がECB（欧州中央銀行）の政策目標付近で推移するなか、ECBは7月から12月にかけて4回連続で政策金利の据え置きを決定し、今後の追加利下げには慎重になるとの見方が広まったことや、ドイツでの財政支出拡大と景気浮揚が意識されたことからドイツの債券利回りは上昇しました。

### ＜世界株式＞

世界の株式市場は、当作成期初、トランプ米大統領がパウエルFRB議長解任の可能性について検討しているとの報道が嫌気され下落する場面もありましたが、米国と日本やEUとの貿易交渉合意が好感されたことなどから上昇して始まりました。2025年7月の米雇用統計で非農業部門雇用者数の伸びが市場予想を下回ったことなどから再び下落しましたが、9月にFRBが利下げを実施したことなどを受けて上昇に転じました。その後、米政府機関の一部閉鎖が嫌気され下落する場面があったものの、12月にはFRBによる追加利下げが実施されたことなどを背景に上昇し、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＞

当作成期間において先進国REIT市場は上昇となりました。当作成期首から9月末にかけては米国の利下げが実施されたことなどから先進国REIT市場は上昇しました。その後は下落する局面もあったものの、上昇基調で推移し、当作成期間において先進国REIT市場は上昇となりました。

## ＜為替＞

当作成期中において、高市政権の積極的な財政支出による財政赤字の拡大が意識されたことや、欧州における緩和サイクル終了観測が高まったことなどを背景に円安が進行し、米ドル、ユーロとも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の運用〕

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（為替の売り予約）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、欧州通貨や円を多め、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。

### 〔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、ヘルスケアや素材などをオーバーウェイト（参考指数に比べ高めの投資比率）としました。一方、情報技術やコミュニケーション・サービスなどをアンダーウェイト（参考指数に比べ低めの投資比率）としました。
- ・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）、BROADCOM INC（米国/半導体・半導体製造装置）、APPLE INC（米国/コンピュータ・周辺機器）、ALPHABET INC-CL A（米

国/インタラクティブ・メディアおよびサービス)、ASTRAZENECA PLC (英国/医薬品)などを組入上位銘柄としました。

- ・外貨建資産については、為替ヘッジ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、欧州、アジア・オセアニア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。

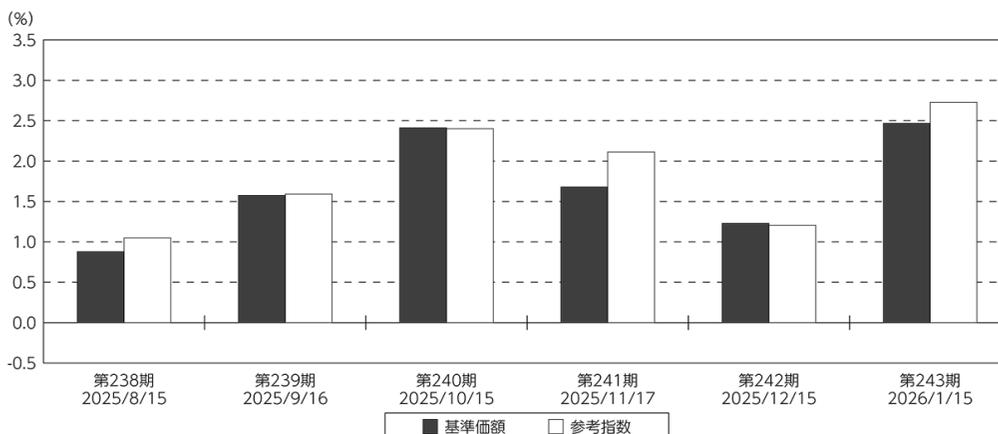
## ○当ファンドのベンチマークとの差異

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+11.6%となったのに対し、基準価額の騰落率※は+10.7%となりました。

※基準価額の騰落率は、分配金（税込み）を再投資して算出しております。

基準価額と参考指数の対比（期別騰落率）



(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注) 参考指数は、各マザーファンドの参考指数を投資割合7：2：1で合成したものです。

## 【主な差異要因】

### (主なプラス要因)

- ・世界債券マザーファンドで、米国や英国の債券利回りが低下した局面で、ファンド全体の金利感応度を引き上げていたこと。
- ・世界株式マザーファンドで、株価騰落率が参考指数を下回った米国のコミュニケーション・サービス株を非保有としていたことや、株価騰落率が参考指数を上回った台湾の情報技術株をオーバーウェイトとしていたこと。
- ・世界REITマザーファンドにて、豪州の国別配分効果がプラス要因となったことなど。

### (主なマイナス要因)

- ・世界債券マザーファンドで、米ドルに対して円安が進行した局面で、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、株価騰落率が参考指数を下回った米国の生活必需品株やヘルスケア株をオーバーウェイトとしていたこと。
- ・世界REITマザーファンドにて、米国の銘柄選択効果がマイナス要因となったことなど。

## ◎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238～243期は1万口当たり15円といたしました。なお、留保益の運用については、特に制限を設けず、元本部分と同一の運用を行ないます。

## ○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり・税込み)

項 目	第238期	第239期	第240期	第241期	第242期	第243期
	2025年7月16日～ 2025年8月15日	2025年8月16日～ 2025年9月16日	2025年9月17日～ 2025年10月15日	2025年10月16日～ 2025年11月17日	2025年11月18日～ 2025年12月15日	2025年12月16日～ 2026年1月15日
当期分配金	15	15	15	15	15	15
(対基準価額比率)	0.120%	0.118%	0.115%	0.114%	0.112%	0.110%
当期の収益	15	15	15	15	15	15
当期の収益以外	—	—	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額	3,388	3,407	3,501	3,703	3,850	4,164

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

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

## ◎今後の運用方針

### [世界債券マザーファンド]

世界債券の投資については、米国では景気減速懸念の強まりやFRBの利下げの再開が意識されることなどから、債券利回りは低下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、日銀の追加利上げ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、ユーロ圏の経常収支黒字に伴うユーロ高圧力や、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、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）は安定していると考えています。また、2026年のリート各社の利益成長率は5%のプラス成長となる可能性があり、今後もリートは長期のリース契約や高い稼働率に支えられると考えています。金利については引き続き、米国をはじめとする主要中央銀行による利下げが進行すれば、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（現金収支）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、よろしくごお願い申し上げます。

## ○ 1 万口当たりの費用明細

(2025年7月16日～2026年1月15日)

項 目	第238期～第243期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	79	0.610	(a) 信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(36)	(0.277)	ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、法定書面等の作成、基準価額の算出等
（ 販 売 会 社 ）	(40)	(0.305)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等
（ 受 託 会 社 ）	( 4 )	(0.028)	ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等
(b) 売 買 委 託 手 数 料	1	0.010	(b) 売買委託手数料＝作成期間の売買委託手数料÷作成期間の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（ 株 式 ）	( 1 )	(0.004)	
（ 投 資 信 託 証 券 ）	( 1 )	(0.006)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	1	0.005	(c) 有価証券取引税＝作成期間の有価証券取引税÷作成期間の平均受益権口数 ※有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（ 株 式 ）	( 0 )	(0.003)	
（ 投 資 信 託 証 券 ）	( 0 )	(0.002)	
(d) そ の 他 費 用	4	0.031	(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 ）	( 4 )	(0.029)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（ 監 査 費 用 ）	( 0 )	(0.001)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（ そ の 他 ）	( 0 )	(0.000)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	85	0.656	
作成期間の平均基準価額は、12,979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。

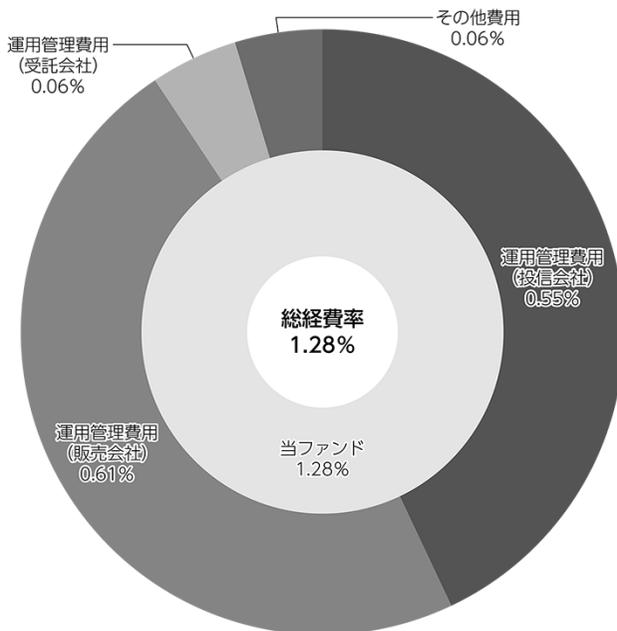
\* 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

\* 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1.28%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7月16日～2026年1月15日)

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	第238期～第243期			
	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
世界債券マザーファンド	—	—	163,001	375,200
世界株式マザーファンド	—	—	47,111	367,200
世界REITマザーファンド	—	—	11,392	63,600

\*単位未満は切り捨て。

## ○株式売買比率

(2025年7月16日～2026年1月15日)

## 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	第238期～第243期	
	世界株式マザーファンド	
(a) 当作成期中の株式売買金額	1,441,493千円	
(b) 当作成期中の平均組入株式時価総額	2,500,110千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.57	

\* (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

## ○利害関係人との取引状況等

(2025年7月16日～2026年1月15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。

<世界債券マザーファンド>

区分	第238期～第243期					
	買付額等 A			売付額等 C		
		うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$		うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
公社債	6,426	—	—	6,591	50	0.8

平均保有割合 100.0%

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

## &lt;世界株式マザーファンド&gt;

区分	第238期～第243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 540	百万円 2	% 0.4	百万円 900	百万円 9	% 1.0
為替直物取引	49	3	6.1	392	3	0.8

平均保有割合 100.0%

## &lt;世界REITマザーファンド&gt;

区分	第238期～第243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 19,540	百万円 23	% 0.1	百万円 16,213	百万円 -	% -

平均保有割合 3.4%

## 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項目	第238期～第243期
売買委託手数料総額 (A)	1,187千円
うち利害関係人への支払額 (B)	6千円
(B) / (A)	0.5%

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

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

## ○組入資産の明細

(2026年1月15日現在)

## 親投資信託残高

銘柄	第237期末		第243期末	
	口数	千口	口数	評価額
世界債券マザーファンド	3,674,200	千口	3,511,199	千円 8,483,759
世界株式マザーファンド	353,500		306,388	2,636,720
世界REITマザーファンド	208,388		196,995	1,164,009

\*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

## ○投資信託財産の構成

(2026年1月15日現在)

項 目	第243期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
世界債券マザーファンド	8,483,759	68.6
世界株式マザーファンド	2,636,720	21.3
世界REITマザーファンド	1,164,009	9.4
コール・ローン等、その他	86,162	0.7
投資信託財産総額	12,370,650	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243期末における外貨建純資産（7,983,584千円）の投資信託財産総額（8,793,072千円）に対する比率は90.8%です。

\*世界株式マザーファンドにおいて、第243期末における外貨建純資産（2,456,127千円）の投資信託財産総額（2,642,722千円）に対する比率は92.9%です。

\*世界REITマザーファンドにおいて、第243期末における外貨建純資産（33,766,759千円）の投資信託財産総額（36,482,001千円）に対する比率は92.6%です。

\*外貨建資産は、第243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=158.58円、1カナダドル=114.15円、1英ポンド=213.10円、1スイスフラン=198.18円、1スウェーデンクローナ=17.22円、1ノルウェークローネ=15.77円、1デンマーククローネ=24.70円、1ユーロ=184.54円、1ズロチ=43.7954円、1香港ドル=20.34円、1シンガポールドル=123.14円、1リンギ=39.1271円、1ルピア=0.0094円、1新台湾ドル=5.0114円、1人民元=22.726円、1豪ドル=105.98円、1ニュージーランドドル=91.06円、1新シェケル=50.2958円、1メキシコペソ=8.9029円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第238期末	第239期末	第240期末	第241期末	第242期末	第243期末
	2025年8月15日現在	2025年9月16日現在	2025年10月15日現在	2025年11月17日現在	2025年12月15日現在	2026年1月15日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	11,870,632,889	11,911,162,787	12,081,282,299	12,127,329,964	12,177,638,918	12,370,650,913
コール・ローン等	57,746,660	56,294,657	50,304,783	62,447,780	53,264,161	56,160,804
世界債券マザーファンド(評価額)	8,137,121,739	8,174,734,946	8,296,697,001	8,323,360,820	8,380,338,954	8,483,759,035
世界株式マザーファンド(評価額)	2,548,368,086	2,526,608,312	2,554,840,047	2,577,588,153	2,587,674,129	2,636,720,416
世界REITマザーファンド(評価額)	1,097,395,630	1,123,524,120	1,129,439,796	1,133,932,375	1,126,360,960	1,164,009,521
未収入金	30,000,000	30,000,000	50,000,000	30,000,000	30,000,000	30,000,000
未収利息	774	752	672	836	714	1,137
(B) 負債	41,980,919	39,821,220	50,985,353	41,860,428	41,627,536	39,836,875
未払収益分配金	14,182,185	14,029,393	13,898,208	13,747,344	13,652,694	13,552,709
未払解約金	15,588,686	13,230,019	25,618,049	14,850,445	16,645,130	13,728,493
未払信託報酬	12,187,900	12,539,021	11,448,290	13,233,846	11,298,906	12,521,532
その他未払費用	22,148	22,787	20,806	28,793	30,806	34,141
(C) 純資産総額(A-B)	11,828,651,970	11,871,341,567	12,030,296,946	12,085,469,536	12,136,011,382	12,330,814,038
元本	9,454,790,595	9,352,929,061	9,265,472,485	9,164,896,201	9,101,796,298	9,035,139,354
次期繰越損益金	2,373,861,375	2,518,412,506	2,764,824,461	2,920,573,335	3,034,215,084	3,295,674,684
(D) 受益権総口数	9,454,790,595口	9,352,929,061口	9,265,472,485口	9,164,896,201口	9,101,796,298口	9,035,139,354口
1万円当たり基準価額(C/D)	12,511円	12,693円	12,984円	13,187円	13,334円	13,648円

(注) 第238期首元本額は9,536,547,572円、第238～243期中追加設定元本額は33,291,656円、第238～243期中一部解約元本額は534,699,874円、1口当たり純資産額は、第238期1.2511円、第239期1.2693円、第240期1.2984円、第241期1.3187円、第242期1.3334円、第243期1.3648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2,503,279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3,619,689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73,815,875円。(世界REITマザーファンド)

## ○損益の状況

項 目	第238期	第239期	第240期	第241期	第242期	第243期
	2025年7月16日～ 2025年8月15日	2025年8月16日～ 2025年9月16日	2025年9月17日～ 2025年10月15日	2025年10月16日～ 2025年11月17日	2025年11月18日～ 2025年12月15日	2025年12月16日～ 2026年1月15日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	20,725	21,907	19,071	22,455	19,256	30,630
受取利息	20,725	21,907	19,071	22,455	19,256	30,630
(B) 有価証券売買損益	114,894,808	196,498,501	295,113,621	212,519,192	158,563,936	309,573,000
売買益	118,946,365	197,111,879	296,256,931	213,960,805	163,145,842	310,527,787
売買損	△ 4,051,557	△ 613,378	△ 1,143,310	△ 1,441,613	△ 4,581,906	△ 954,787
(C) 信託報酬等	△ 12,210,048	△ 12,561,808	△ 11,469,096	△ 13,262,639	△ 11,329,712	△ 12,555,673
(D) 当期損益金 (A + B + C)	102,705,485	183,958,600	283,663,596	199,279,008	147,253,480	297,047,957
(E) 前期繰越損益金	2,503,542,742	2,562,978,153	2,706,148,089	2,942,131,727	3,104,891,697	3,212,917,539
(F) 追加信託差損益金	△ 218,204,667	△ 214,494,854	△ 211,089,016	△ 207,090,056	△ 204,277,399	△ 200,738,103
(配当等相当額)	( 270,586,265)	( 269,213,883)	( 268,168,904)	( 266,935,678)	( 266,469,429)	( 266,518,915)
(売買損益相当額)	(△ 488,790,932)	(△ 483,708,737)	(△ 479,257,920)	(△ 474,025,734)	(△ 470,746,828)	(△ 467,257,018)
(G) 計 (D + E + F)	2,388,043,560	2,532,441,899	2,778,722,669	2,934,320,679	3,047,867,778	3,309,227,393
(H) 収益分配金	△ 14,182,185	△ 14,029,393	△ 13,898,208	△ 13,747,344	△ 13,652,694	△ 13,552,709
次期繰越損益金 (G + H)	2,373,861,375	2,518,412,506	2,764,824,461	2,920,573,335	3,034,215,084	3,295,674,684
追加信託差損益金	△ 218,204,667	△ 214,494,854	△ 211,089,016	△ 207,090,056	△ 204,277,399	△ 200,738,103
(配当等相当額)	( 270,600,288)	( 269,222,238)	( 268,176,702)	( 266,944,227)	( 266,475,122)	( 266,530,197)
(売買損益相当額)	(△ 488,804,955)	(△ 483,717,092)	(△ 479,265,718)	(△ 474,034,283)	(△ 470,752,521)	(△ 467,268,300)
分配準備積立金	2,932,927,225	2,917,399,442	2,975,913,477	3,127,663,391	3,238,492,483	3,496,412,787
繰越損益金	△ 340,861,183	△ 184,492,082	—	—	—	—

\* 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7月16日～2026年1月15日) は以下の通りです。

項 目	第238期	第239期	第240期	第241期	第242期	第243期
	2025年7月16日～ 2025年8月15日	2025年8月16日～ 2025年9月16日	2025年9月17日～ 2025年10月15日	2025年10月16日～ 2025年11月17日	2025年11月18日～ 2025年12月15日	2025年12月16日～ 2026年1月15日
a. 配当等収益(経費控除後)	26,792,065円	31,439,457円	29,694,772円	28,645,212円	26,179,170円	34,865,577円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金相抵後)	0円	0円	71,294,461円	170,633,796円	121,074,310円	262,182,380円
c. 信託約款に定める収益調整金	270,600,288円	269,222,238円	268,176,702円	266,944,227円	266,475,122円	266,530,197円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	2,920,317,345円	2,899,989,378円	2,888,822,452円	2,942,131,727円	3,104,891,697円	3,212,917,539円
e. 分配対象収益 (a+b+c+d)	3,217,709,698円	3,200,651,073円	3,257,988,387円	3,408,354,962円	3,518,620,299円	3,776,495,693円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	3,403円	3,422円	3,516円	3,718円	3,865円	4,179円
g. 分配金	14,182,185円	14,029,393円	13,898,208円	13,747,344円	13,652,694円	13,552,709円
h. 分配金(1万口当たり)	15円	15円	15円	15円	15円	15円

## ○分配金のお知らせ

	第238期	第239期	第240期	第241期	第242期	第243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。

## ○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

(2026年1月15日現在)

## &lt;世界債券マザーファンド&gt;

下記は、世界債券マザーファンド全体(3,511,199千口)の内容です。

## 国内公社債

## (A)国内(邦貨建)公社債 種類別開示

区 分	第243期末							
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	うちBB格以下 組 入 比 率	残存期間別組入比率			
					5年以上	2年以上	2年未満	
	千円	千円	%	%	%	%	%	
国債証券	575,000	476,051	5.6	—	4.8	0.8	—	
合 計	575,000	476,051	5.6	—	4.8	0.8	—	

\*組入比率は、このファンドが組み入れている世界債券マザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合。

\*金額の単位未満は切り捨て。

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

\*残存期間が1年以内の公社債は原則として償却原価法により評価しています。

## (B)国内(邦貨建)公社債 銘柄別開示

銘 柄	第243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(5年)第181回	1.3	70,000	69,071	2030/9/20
国庫債券 利付(40年)第17回	2.2	6,000	4,224	2064/3/20
国庫債券 利付(40年)第18回	3.1	153,000	136,140	2065/3/20
国庫債券 利付(10年)第379回	1.5	40,000	37,947	2035/6/20
国庫債券 利付(10年)第380回	1.7	33,000	31,772	2035/9/20
国庫債券 利付(30年)第75回	1.3	140,000	87,291	2052/6/20
国庫債券 利付(20年)第186回	1.5	23,000	18,460	2043/9/20
国庫債券 利付(20年)第190回	1.8	110,000	91,143	2044/9/20
合 計		575,000	476,051	

\*額面・評価額の単位未満は切り捨て。

## 外国公社債

## (A)外国(外貨建)公社債 種類別開示

区 分	第243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	22,100	22,360	3,545,937	41.8	—	30.1	11.7	—
カナダ	千カナダドル 700	千カナダドル 700	79,917	0.9	—	—	—	0.9
イギリス	千英ポンド 3,800	千英ポンド 3,324	708,533	8.4	—	7.8	0.5	—
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	4,050	3,922	723,774	8.5	—	4.4	4.1	—
イタリア	2,900	2,995	552,863	6.5	—	4.3	1.3	0.9
フランス	3,800	3,767	695,167	8.2	—	8.2	—	—
オランダ	550	531	98,147	1.2	—	1.2	—	—
スペイン	2,000	2,031	374,952	4.4	—	2.9	0.9	0.6
フィンランド	800	793	146,421	1.7	—	1.7	—	—
ポーランド	千ズロチ 500	千ズロチ 500	21,932	0.3	—	0.3	—	—
中国	千人民元 28,800	千人民元 31,090	706,556	8.3	—	8.3	—	—
オーストラリア	千豪ドル 1,000	千豪ドル 946	100,281	1.2	—	0.5	0.7	—
ニュージーランド	千ニュージーランドドル 300	千ニュージーランドドル 295	26,934	0.3	—	—	0.3	—
メキシコ	千メキシコペソ 9,000	千メキシコペソ 8,742	77,835	0.9	—	0.9	—	—
合 計	—	—	7,859,256	92.6	—	70.7	19.5	2.5

\* 邦貨換算金額は、第243期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

\* 組入比率は、このファンドが組み入れている世界債券マザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合。

\* 金額の単位未満は切り捨て。

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

## (B) 外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄	柄	第243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	3.875	4,700	4,739	751,527	2029/9/30
		US TREASURY N/B	3.625	1,500	1,494	236,940	2030/10/31
		US TREASURY N/B	3.75	400	396	62,827	2032/10/31
		US TREASURY N/B	3.875	1,600	1,579	250,496	2034/8/15
		US TREASURY N/B	4.25	700	709	112,469	2034/11/15
		US TREASURY N/B	4.625	4,200	4,370	693,119	2035/2/15
		US TREASURY N/B	4.25	5,600	5,661	897,830	2035/5/15
		US TREASURY N/B	4.75	1,000	1,026	162,742	2041/2/15
		US TREASURY N/B	4.75	700	694	110,208	2055/5/15
		US TREASURY N/B	4.75	1,700	1,688	267,774	2055/8/15
小	計					3,545,937	
カナダ				千カナダドル	千カナダドル		
	国債証券	CANADIAN GOVERNMENT	2.5	700	700	79,917	2027/8/1
小	計					79,917	
イギリス				千英ポンド	千英ポンド		
	国債証券	UK TREASURY	4.25	1,600	1,625	346,418	2032/6/7
		UK TREASURY	3.75	400	319	68,066	2053/10/22
		UK TSY 0 1/2% 2061	0.5	400	106	22,682	2061/10/22
		UNITED KINGDOM GILT	4.375	200	204	43,520	2030/3/7
		UNITED KINGDOM GILT	4.375	1,200	1,069	227,845	2054/7/31
小	計					708,533	
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ		
ドイツ	国債証券	BUNDES OBLIGATION	2.2	1,900	1,885	347,873	2030/10/10
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	2.6	1,200	1,181	218,048	2035/8/15
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	2.9	950	855	157,851	2056/8/15
イタリア	国債証券	BUONI POLIENNALI DEL TES	2.7	400	403	74,458	2027/10/15
		BUONI POLIENNALI DEL TES	2.95	600	607	112,141	2030/7/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	3.85	1,900	1,984	366,263	2034/7/1
フランス	国債証券	FRANCE (GOVT OF)	2.7	2,900	2,885	532,436	2031/2/25
		FRANCE (GOVT OF)	3.2	900	881	162,731	2035/5/25
オランダ	国債証券	NETHERLANDS GOVERNMENT	2.5	550	531	98,147	2035/7/15
スペイン	国債証券	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.45	300	296	54,761	2027/10/31
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	2.7	400	402	74,329	2030/1/31
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	3.45	1,300	1,332	245,861	2034/10/31
フィンランド	国債証券	FINNISH GOVERNMENT	3.0	800	793	146,421	2035/9/15
小	計					2,591,326	
ポーランド				千ズロチ	千ズロチ		
	国債証券	POLAND GOVERNMENT BOND	5.0	500	500	21,932	2034/10/25
小	計					21,932	
中国				千人民元	千人民元		
	国債証券	CHINA GOVERNMENT BOND	2.89	5,000	5,352	121,641	2031/11/18
		CHINA GOVERNMENT BOND	2.88	22,500	24,269	551,548	2033/2/25
		CHINA GOVERNMENT BOND	3.0	1,300	1,468	33,367	2053/10/15
小	計					706,556	
オーストラリア				千豪ドル	千豪ドル		
	国債証券	AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.5	600	560	59,388	2030/5/21

銘	柄	第243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	
オーストラリア		%	千豪ドル	千豪ドル	千円	
	国債証券 AUSTRALIAN GOVERNMENT	4.25	400	385	40,893	2035/12/21
小	計				100,281	
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	3.0	300	295	26,934	2029/4/20
小	計				26,934	
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	7.75	9,000	8,742	77,835	2031/5/29
小	計				77,835	
合	計				7,859,256	

\* 邦貨換算金額は、第243期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

\* 額面・評価額の単位未満は切り捨て。

## <世界株式マザーファンド>

下記は、世界株式マザーファンド全体(306,388千口)の内容です。

### 国内株式

銘	柄	第237期末		第243期末	
		株 数	株 数	評 価 額	評 価 額
		千株	千株	千円	
建設業 (4.2%)					
大和ハウス工業		0.8	1.3	7,108	
化学 (5.5%)					
ユニ・チャーム		8.3	10.2	9,363	
医薬品 (6.7%)					
アステラス製薬		5.9	—	—	
中外製薬		0.9	0.6	5,156	
第一三共		—	1.8	6,121	
石油・石炭製品 (6.1%)					
ENEOSホールディングス		12.2	8.3	10,217	
機械 (11.4%)					
小松製作所		2	1.7	9,302	
ダイキン工業		0.6	0.5	9,875	
電気機器 (19.6%)					
三菱電機		3.5	2.3	11,681	
東京エレクトロン		1	0.5	21,295	

銘	柄	第237期末		第243期末	
		株 数	株 数	評 価 額	評 価 額
		千株	千株	千円	
輸送用機器 (14.5%)					
トヨタ自動車		7.3	6.6	24,512	
情報・通信業 (6.6%)					
KDDI		3.5	4.2	11,176	
卸売業 (5.6%)					
伊藤忠商事		1	4.5	9,454	
銀行業 (10.8%)					
三井住友フィナンシャルグループ		3.5	3.2	18,160	
保険業 (9.0%)					
東京海上ホールディングス		2.1	2.5	15,132	
合 計	株 数・金 額	52	48	168,557	
	銘柄数<比率>	14	14	<6.4%>	

\* 各銘柄の業種分類は、第237期末、第243期末の各時点での分類に基づいています。

\* 銘柄欄の( )内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。  
\* 評価額欄の< >内は、このファンドが組み入れている世界株式マザーファンドの純資産総額に対する評価額の比率。

\* 評価額の単位未満は切り捨て。

## 外国株式

銘柄	第237期末		第243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	6	14	184	29,238	ヘルスケア機器・用品
ABBVIE INC	11	4	107	17,030	バイオテクノロジー
ALPHABET INC-CL A	24	16	540	85,691	インタラクティブ・メディアおよびサービス
AMERICAN INTL GROUP	19	21	153	24,335	保険
AMGEN INC	2	1	50	7,929	バイオテクノロジー
APOLLO GLOBAL MANAGEMENT INC	13	13	192	30,452	金融サービス
APPLE INC	22	21	548	86,983	コンピュータ・周辺機器
ARES CAPITAL CORP	109	110	231	36,651	資本市場
BECTON, DICKINSON	12	10	219	34,866	ヘルスケア機器・用品
BLACKROCK INC	1	1	174	27,703	資本市場
BOOKING HOLDINGS INC	0.05	0.1	51	8,225	ホテル・レストラン・レジャー
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	7	—	—	—	医薬品
BROADCOM INC	23	17	602	95,564	半導体・半導体製造装置
THE CIGNA GROUP	2	5	136	21,702	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
CME GROUP INC	3	3	107	17,109	資本市場
CVS HEALTH CORP	33	25	199	31,576	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
COTERRA ENERGY INC	18	44	111	17,699	石油・ガス・消耗燃料
CHEVRON CORP	12	7	127	20,288	石油・ガス・消耗燃料
CISCO SYSTEMS	18	14	107	17,098	通信機器
COCA COLA CO	31	29	210	33,375	飲料
COLGATE PALMOLIVE CO.	5	5	46	7,374	家庭用品
COMCAST CORP-CL A	55	51	145	23,115	メディア
CONOCOPHILLIPS	7	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料
CORTEVA INC	16	28	200	31,798	化学
DELL TECHNOLOGIES-C	16	13	157	25,033	コンピュータ・周辺機器
DUPONT DE NEMOURS INC	35	23	102	16,241	化学
ESSENTIAL UTILITIES INC	22	18	74	11,753	水道
EVERSOURCE ENERGY	22	14	97	15,529	電力
EXELON CORPORATION	48	48	210	33,429	電力
FIDELITY NATIONAL INFORMATION	22	19	122	19,500	金融サービス
GILEAD SCIENCES INC	6	7	90	14,362	バイオテクノロジー
HOME DEPOT	3	2	109	17,289	専門小売り
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	9	11	247	39,189	コングロマリット
JPMORGAN CHASE & CO	3	2	78	12,449	銀行
JOHNSON & JOHNSON	13	5	109	17,432	医薬品
KENVUE INC	102	76	130	20,668	パーソナルケア用品
LEAR CORP	14	7	98	15,621	自動車用部品
LOCKHEED MARTIN	2	1	97	15,439	航空宇宙・防衛
LOWES COS INC	7	5	162	25,724	専門小売り
MASTERCARD INC	3	3	191	30,350	金融サービス
MCDONALD'S CORP	3	3	93	14,903	ホテル・レストラン・レジャー
MERCK & CO INC	18	9	108	17,251	医薬品
MICROSOFT CORP	14	15	693	109,928	ソフトウェア
MICROCHIP TECHNOLOGY	13	8	64	10,184	半導体・半導体製造装置
NEXTERA ENERGY INC	14	13	113	17,940	電力
NUTRIEN LTD	31	22	149	23,725	化学
ORACLE CORPORATION	12	13	267	42,369	ソフトウェア
PAYCHEX INC	—	6	67	10,668	専門サービス
PEPSICO INC	8	9	139	22,168	飲料
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	9	13	230	36,516	タバコ
PROCTER & GAMBLE CO	14	13	201	31,911	家庭用品

銘柄	第237期末		第243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		
PROGRESSIVE CO	—	1	24	3,910	保険	
QNTITY ELECTRONICS INC	—	18	164	26,140	半導体・半導体製造装置	
ROSS STORES INC	7	3	63	10,038	専門小売り	
S&P GLOBAL INC	0.45	1	76	12,099	資本市場	
SALESFORCE INC	—	3	86	13,676	ソフトウェア	
SMITH (A.O.) CORP	25	19	140	22,315	建設関連製品	
SOLSTICE ADV MATERIALS INC	—	2	11	1,837	化学	
STEEL DYNAMICS	3	3	61	9,750	金属・鉱業	
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	2	1	93	14,791	ライフサイエンス・ツール/サービス	
3M CORP	3	1	29	4,717	コングロマリット	
TRACTOR SUPPLY COMPANY	12	13	71	11,317	専門小売り	
TRAVELERS COS INC/THE	4	3	91	14,489	保険	
US BANCORP	75	67	362	57,521	銀行	
UNION PAC CORP	9	7	179	28,455	陸上運輸	
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	15	11	122	19,415	航空貨物・物流サービス	
VERSANT MEDIA GROUP INC	—	2	6	1,093	メディア	
WASTE MANAGEMENT INC	2	5	113	18,007	商業サービス・用品	
WELLS FARGO CO	41	34	307	48,687	銀行	
XYLEM INC	7	6	85	13,551	機械	
ZOETIS INC	11	12	158	25,144	医薬品	
AON PLC	2	2	83	13,168	保険	
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL PLC	13	9	104	16,536	建設関連製品	
LINDE PLC	—	2	118	18,838	化学	
MEDTRONIC PLC	12	12	119	18,962	ヘルスケア機器・用品	
TE CONNECTIVITY PLC	8	4	99	15,805	電子装置・機器・部品	
LYONDELLBASELL INDU-CL A	18	13	69	11,091	化学	
小 計	株 数	株 数	金 額	金 額		
	銘柄 数 < 比 率 >	銘柄 数 < 比 率 >	—	—		
			1,209	1,105	11,506	1,824,758
			70	75	—	<69.2%>
(カナダ)			千カナダドル			
ENBRIDGE INC	24	20	132	15,130	石油・ガス・消耗燃料	
TORONTO DOMINION BANK	18	13	170	19,466	銀行	
小 計	株 数	株 数	金 額	金 額		
	銘柄 数 < 比 率 >	銘柄 数 < 比 率 >	—	—		
			42	33	303	34,597
			2	2	—	<1.3%>
(イギリス)			千英ポンド			
CRH PLC	12	4	45	9,606	建設資材	
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	23	22	96	20,546	タバコ	
HSBC HOLDINGS PLC	53	53	64	13,836	銀行	
PERSIMMON PLC	48	31	42	8,982	家庭用耐久財	
BP PLC	153	107	47	10,154	石油・ガス・消耗燃料	
ASTRAZENECA PLC	26	18	267	57,076	医薬品	
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP PLC	3	5	45	9,781	資本市場	
COMPASS GROUP PLC	26	31	73	15,664	ホテル・レストラン・レジャー	
NATIONAL GRID PLC	82	62	73	15,630	総合公益事業	
IMI PLC	29	17	44	9,489	機械	
CRODA INTERNATIONAL PLC	—	15	43	9,227	化学	
B&M EUROPEAN VALUE RETAIL SA	242	227	38	8,100	大規模小売り	
HALEON PLC	134	138	50	10,813	医薬品	
GSK PLC	18	—	—	—	医薬品	
ANGLO AMERICAN PLC	4	—	—	—	金属・鉱業	
小 計	株 数	株 数	金 額	金 額		
	銘柄 数 < 比 率 >	銘柄 数 < 比 率 >	—	—		
			858	737	933	198,909
			14	13	—	<7.5%>
(スイス)			千スイスフラン			
ROCHE HOLDING (GENUSSCHEINE)	2	1	62	12,343	医薬品	
NESTLE SA-REG	11	5	45	9,056	食品	

銘柄	株数	第237期末		第243期末		業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(スイス) CIE FINANCIERE RICHEMONT-BR A	百株 3	百株 1	千スイスフラン 26	千円 5,196	繊維・アパレル・贅沢品	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	17 3	9 3	134 -	26,596 <1.0%>	
(スウェーデン) SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB	35	16	千スウェーデンクローナ 324	5,582	銀行	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	35 1	16 1	324 -	5,582 <0.2%>	
(デンマーク) NOVO NORDISK A/S-B	16	11	千デンマーククローネ 445	11,015	医薬品	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	16 1	11 1	445 -	11,015 <0.4%>	
(ユーロ…ドイツ) DHL GROUP SAP SE ALLIANZ SE-REG MERCEDES-BENZ GROUP AG DEUTSCHE TELEKOM-REG	13 - 2 10 38	6 5 1 6 41	千ユーロ 31 103 53 37 117	5,749 19,016 9,859 6,978 21,631	航空貨物・物流サービス ソフトウェア 保険 自動車 各種電気通信サービス	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	64 4	60 5	342 -	63,235 <2.4%>	
(ユーロ…フランス) LOREAL-ORD LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE SCHNEIDER ELECTRIC SE AXA SA COMP DE SAINT-GOBAIN (ORD) SAFRAN SA	0.4 2 4 18 - -	0.8 0.4 4 20 2 0.9	31 25 98 79 24 28	5,779 4,708 18,245 14,650 4,520 5,318	パーソナルケア用品 繊維・アパレル・贅沢品 電気設備 保険 建設関連製品 航空宇宙・防衛	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	26 4	29 6	288 -	53,221 <2.0%>	
(ユーロ…イギリス) RELX PLC	-	14	52	9,766	専門サービス	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	- -	14 1	52 -	9,766 <0.4%>	
(ユーロ…スイス) DSM-FIRMENICH AG	10	11	78	14,462	化学	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	10 1	11 1	78 -	14,462 <0.5%>	
(ユーロ…オランダ) ASML HOLDING NV ING GROEP NV	0.8 29	0.5 16	54 41	10,003 7,704	半導体・半導体製造装置 銀行	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	30 2	17 2	95 -	17,708 <0.7%>	
(ユーロ…スペイン) IBERDROLA SA IBERDROLA SA-RTS AENA SME SA	22 17 -	20 20 8	37 0.51379 20	6,935 94 3,771	電力 電力 運送インフラ	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	39 2	49 3	58 -	10,801 <0.4%>	
ユーロ計	株数・金額 銘柄数<比率>	171 13	183 18	916 -	169,196 <6.4%>	
(香港) PING AN INSURANCE GROUP CO-H AIA GROUP LTD	90 67	- 61	千香港ドル - 516	- 10,509	保険 保険	

銘柄	株数	第237期末		第243期末		業種等
		株数	株数	評価額	評価額	
(香港)	百株	百株	千香港ドル	千円		
HKT TRUST AND HKT LTD	270	280	326	6,646		各種電気通信サービス
小計	株数・金額	427	341	843	17,155	
	銘柄数<比率>	3	2	—	<0.7%>	
(シンガポール)			千シンガポールドル			
DBS GROUP HLDGS	17	10	58	7,181		銀行
小計	株数・金額	17	10	58	7,181	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.3%>	
(インドネシア)			千ルピア			
BANK RAKYAT INDONESIA	1,060	2,150	799,800	7,518		銀行
小計	株数・金額	1,060	2,150	799,800	7,518	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.3%>	
(台湾)			千新台幣ドル			
DELTA ELECTRONICS INC	34	14	1,484	7,436		電子装置・機器・部品
TAIWAN SEMICONDUCTOR	67	57	9,868	49,454		半導体・半導体製造装置
ASE TECHNOLOGY HOLDING CO LTD	67	27	801	4,018		半導体・半導体製造装置
小計	株数・金額	168	98	12,154	60,910	
	銘柄数<比率>	3	3	—	<2.3%>	
(オーストラリア)			千豪ドル			
CSL LIMITED	—	2	34	3,677		バイオテクノロジー
RIO TINTO LTD	21	17	257	27,293		金属・鉱業
小計	株数・金額	21	19	292	30,970	
	銘柄数<比率>	1	2	—	<1.2%>	
合計	株数・金額	4,046	4,716	—	2,394,390	
	銘柄数<比率>	113	122	—	<90.8%>	

\* 邦貨換算金額は、第243期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

\* 邦貨換算金額欄の〈 〉内は、このファンドが組み入れている世界株式マザーファンドの純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

\* 株数・評価額の単位未満は切り捨て。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。

## <世界REITマザーファンド>

下記は、世界REITマザーファンド全体(6,142,534千口)の内容です。

### 国内投資信託証券

銘柄	株数	第237期末		第243期末		比率
		口数	口数	評価額	評価額	
アクティビア・プロパティーズ投資法人 投資証券	—	—	1,446	212,706	0.6	%
イオンリート投資法人 投資証券	1,382	—	—	—	—	—
ラサールロジポート投資法人 投資証券	1,330	1,568	1,568	254,643	0.7	
日本都市ファンド投資法人 投資証券	4,735	4,063	5,046	509,500	1.4	
オリックス不動産投資法人 投資証券	2,260	5,046	5,046	545,472	1.5	
インヴィンシブル投資法人 投資証券	1,354	1,978	1,978	132,921	0.4	
KDX不動産投資法人 投資証券	823	939	939	167,235	0.5	
大和証券オフィス投資法人 投資証券	—	550	550	213,125	0.6	
ジャパン・ホテル・リート投資法人 投資証券	3,256	2,467	2,467	209,941	0.6	
合計	口数・金額	15,140	18,057	2,245,546		
	銘柄数<比率>	7	8	<6.2%>		

\* 比率は、このファンドが組み入れている世界REITマザーファンドの純資産総額に対する評価額の比率。

\* 評価額の単位未満は切り捨て。

\* 銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

## 外国投資信託証券

銘柄	第237期末		第243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	%	
AMERICAN HOMES 4 RENT-A	—	190,465	5,995	950,820	2.6	
AMERICAN TOWER CORP	4,712	9,343	1,658	262,956	0.7	
BXP INC	—	46,202	3,066	486,273	1.3	
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	179,655	223,268	5,780	916,657	2.5	
CENTERSPACE	11,510	14,203	927	147,053	0.4	
COPT DEFENSE PROPERTIES	65,574	—	—	—	—	
COUSINS PROPERTIES INC	72,542	30,065	799	126,821	0.3	
CUBESMART	113,376	93,477	3,617	573,672	1.6	
DIGITAL REALTY TRUST INC	43,830	—	—	—	—	
EASTGROUP PROPERTIES	32,639	29,479	5,488	870,303	2.4	
EQUINIX INC	15,617	21,068	16,833	2,669,496	7.4	
ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	89,542	122,724	3,736	592,604	1.6	
EXTRA SPACE STORAGE INC	38,991	—	—	—	—	
FIRST INDUSTRIAL REALTY TR	92,034	97,416	5,762	913,762	2.5	
GETTY REALTY CORP	34,932	34,080	1,008	159,862	0.4	
AMERICAN HEALTHCARE REIT INC	49,697	111,976	5,336	846,305	2.3	
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	89,012	197,042	3,400	539,321	1.5	
HOST HOTELS & RESORTS INC	—	98,939	1,802	285,867	0.8	
INDEPENDENCE REALTY TRUST IN	114,353	143,729	2,464	390,892	1.1	
INVITATION HOMES INC	182,015	—	—	—	—	
IRON MOUNTAIN INC	43,890	62,255	5,698	903,719	2.5	
KITE REALTY GROUP TRUST	76,059	—	—	—	—	
LAMAR ADVERTISING CO-A	—	16,069	2,101	333,256	0.9	
LXP INDUSTRIAL TRUST	—	11,154	559	88,793	0.2	
MID-AMERICA APARTMENT COMM	11,701	—	—	—	—	
NETSTREIT CORP	55,438	—	—	—	—	
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	—	100,305	4,443	704,652	1.9	
PROLOGIS INC	47,838	92,604	12,243	1,941,522	5.3	
PUBLIC STORAGE	7,088	22,348	6,431	1,019,841	2.8	
REALTY INCOME CORP	122,638	—	—	—	—	
REGENCY CENTERS CORP	70,181	81,408	5,692	902,644	2.5	
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	18,119	—	—	—	—	
SIMON PROPERTY GROUP INC	51,851	37,591	6,981	1,107,110	3.1	
STAG INDUSTRIAL INC	120,981	127,217	4,794	760,360	2.1	
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	166,678	158,315	1,429	226,703	0.6	
TANGER INC	—	55,031	1,844	292,435	0.8	
UDR INC	157,836	194,844	7,156	1,134,896	3.1	
VENTAS INC	—	49,944	3,841	609,215	1.7	
VICI PROPERTIES INC	227,416	384,145	10,813	1,714,833	4.7	
VORNADO REALTY TRUST	98,777	88,117	2,959	469,373	1.3	
ELME COMMUNITIES	74,805	—	—	—	—	
WELLTOWER INC	115,604	106,240	20,048	3,179,299	8.8	
小計	口数・金額	2,696,931	3,051,063	164,720	26,121,331	
	銘柄数<比率>	34	32	—	<72.0%>	

銘柄	柄	第237期末		第243期末		
		口数	口数	評価額		比率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(カナダ)		口	口	千カナダドル	千円	%
BOARDWALK REAL ESTATE INVEST		23,240	16,625	1,140	130,242	0.4
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	23,240 1	16,625 1	1,140 -	130,242 <0.4%>	
(イギリス)				千英ポンド		
BIG YELLOW GROUP PLC		126,825	144,220	1,502	320,240	0.9
UNITE GROUP PLC		163,117	-	-	-	-
LONDONMETRIC PROPERTY PLC		1,342,185	1,615,143	3,155	672,541	1.9
PRS REIT PLC/THE		317,982	-	-	-	-
TRITAX BIG BOX REIT PLC		809,009	1,293,062	2,055	438,126	1.2
EMPIRIC STUDENT PROPERTY PLC		511,510	-	-	-	-
PRIMARY HEALTH PROPERTIES		-	1,131,130	1,163	248,034	0.7
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	3,270,628 6	4,183,555 4	7,878 -	1,678,943 <4.6%>	
(ユーロ…フランス)				千ユーロ		
KLEPIERRE		-	63,343	2,110	389,488	1.1
MERCIALYS		67,010	69,741	746	137,709	0.4
CARMILA		48,233	46,634	769	141,996	0.4
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD		27,262	14,489	1,332	245,989	0.7
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	142,505 3	194,207 4	4,959 -	915,183 <2.5%>	
(ユーロ…オランダ)						
WERELDHAVE NV		-	29,421	606	111,844	0.3
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	- -	29,421 1	606 -	111,844 <0.3%>	
(ユーロ…ベルギー)						
MONTEA		10,982	9,244	673	124,359	0.3
AEDIFICA		-	13,746	1,005	185,558	0.5
WAREHOUSES DE PAUW SCA		43,763	-	-	-	-
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	54,745 2	22,990 2	1,679 -	309,917 <0.9%>	
ユーロ計	口数・金額 銘柄数<比率>	197,250 5	246,618 7	7,244 -	1,336,945 <3.7%>	
(香港)				千香港ドル		
LINK REIT		184,613	191,843	6,668	135,636	0.4
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	184,613 1	191,843 1	6,668 -	135,636 <0.4%>	
(シンガポール)				千シンガポールドル		
CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL TRUST		1,335,900	2,108,500	5,102	628,330	1.7
CAPITALAND ASCENDAS REIT		1,023,700	-	-	-	-
FRASERS CENTREPOINT TRUST		473,723	-	-	-	-
LENDLEASE GLOBAL COMMERCIAL		-	3,574,600	2,269	279,511	0.8
CENTURION ACCOMMODATION REIT		-	1,435,500	1,636	201,514	0.6
KEPPEL DC REIT		1,121,400	1,335,444	3,018	371,649	1.0
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	3,954,723 4	8,454,044 4	12,027 -	1,481,006 <4.1%>	
(オーストラリア)				千豪ドル		
MIRVAC GROUP		714,603	-	-	-	-

銘 柄	第237期末		第243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	%	
GPT GROUP	—	1, 105, 195	5, 990	634, 836	1. 7	
STOCKLAND TRUST GROUP	569, 838	881, 693	4, 902	519, 536	1. 4	
GOODMAN GROUP	487, 709	184, 943	5, 692	603, 295	1. 7	
CHARTER HALL GROUP	112, 248	277, 170	6, 690	709, 099	2. 0	
INGENIA COMMUNITIES GROUP	—	264, 251	1, 318	139, 746	0. 4	
小 計	口 数 ・ 金 額	1, 884, 398	2, 713, 252	24, 594	2, 606, 515	
	銘 柄 数 < 比 率 >	4	5	—	< 7. 2% >	
合 計	口 数 ・ 金 額	12, 211, 783	18, 857, 000	—	33, 490, 621	
	銘 柄 数 < 比 率 >	55	54	—	< 92. 3% >	

\* 邦貨換算金額は、第243期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

\* 比率は、このファンドが組み入れている世界REITマザーファンドの純資産総額に対する評価額の比率。

\* 評価額の単位未満は切り捨て。

\* 銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

# 世界債券マザーファンド

## 運用報告書

第21期（決算日2025年7月15日）

作成対象期間（2024年7月17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。  
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		参考指数		債組入比率	債券先物比率	純資産額
	円	騰落率	騰落率	騰落率			
17期(2021年7月15日)	18,666	4.1	17,110.00	3.0	97.0	—	9,061
18期(2022年7月15日)	19,466	4.3	17,596.04	2.8	91.0	—	9,086
19期(2023年7月18日)	20,078	3.1	17,664.57	0.4	98.0	—	8,690
20期(2024年7月16日)	22,573	12.4	20,087.23	13.7	97.5	—	8,892
21期(2025年7月15日)	22,161	△1.8	19,695.74	△1.9	97.0	—	8,142

\*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を基に、当社で独自に円換算したものです。円換算にあたっては、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、設定日前日を10,000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

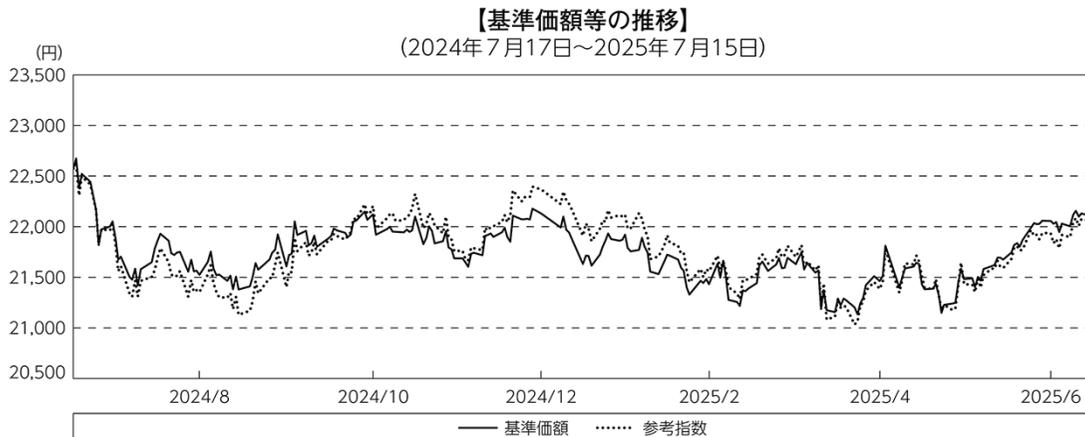
年月日	基準価額		参考指数		債組入比率	債券先物比率
	円	騰落率	騰落率	騰落率		
(期首) 2024年7月16日	22,573	—	20,087.23	—	97.5	—
7月末	21,879	△3.1	19,416.88	△3.3	97.1	—
8月末	21,525	△4.6	19,000.87	△5.4	97.8	—
9月末	21,609	△4.3	19,046.24	△5.2	97.7	—
10月末	22,120	△2.0	19,758.33	△1.6	97.2	—
11月末	21,686	△3.9	19,362.43	△3.6	97.9	—
12月末	22,131	△2.0	19,905.25	△0.9	98.2	—
2025年1月末	21,755	△3.6	19,564.60	△2.6	96.9	—
2月末	21,432	△5.1	19,183.95	△4.5	97.6	—
3月末	21,630	△4.2	19,311.89	△3.9	97.5	—
4月末	21,462	△4.9	19,028.74	△5.3	97.1	—
5月末	21,481	△4.8	19,071.56	△5.1	97.3	—
6月末	22,056	△2.3	19,521.78	△2.8	96.9	—
(期末) 2025年7月15日	22,161	△1.8	19,695.74	△1.9	97.0	—

\*騰落率は期首比です。

\*債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

## ◎運用経過

### ○期中の基準価額等の推移



(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22,573円から期末22,161円に412円の値下がりとなりました。

#### (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。
- ・米ドルが対円で下落（円高）したこと。

### ○当ファンドのポートフォリオ

- ・債券組入比率は高位を維持しました。
- ・通貨配分では、期を通じて円や欧州通貨を多め、米ドルを少なめの投資比率としました。
- ・債券の種別では、信用度の高い国の国債を中心に投資しました。

## ○当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。

コメント・グラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

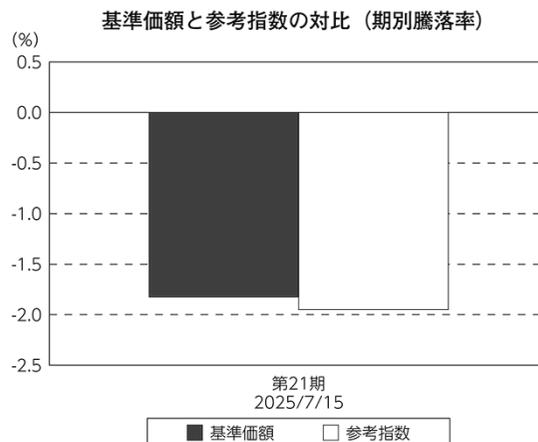
参考指数としているFTSE世界国債インデックス（円換算ベース）の1.95%の下落に対し、基準価額の騰落率は1.83%の下落となりました。

### （主なプラス要因）

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

### （主なマイナス要因）

- ・米国のイールドカーブ（利回り曲線）がスティープ化（長短金利格差の拡大）する局面で、長期年限の債券の金利感応度を引き上げていたこと。



（注）参考指数は、FTSE世界国債インデックス（円換算ベース）です。

## ◎今後の運用方針

世界債券の投資については、米国では景気減速懸念の強まりやFRB（米連邦準備制度理事会）による利下げの再開が意識されることなどから、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、日銀の追加利上げ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、ユーロ圏における経常収支黒字および財政支出拡大に伴う成長期待によるユーロ高圧力や、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、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。

## ○1万口当たりの費用明細

(2024年7月17日～2025年7月15日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用	円 4	% 0.017	(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 )	(4)	(0.017)	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	4	0.017	
期中の平均基準価額は、21,730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

(2024年7月17日～2025年7月15日)

## 公社債

			買 付 額	売 付 額
国内	国債証券		千円 1,757,172	千円 1,605,261
外	アメリカ	国債証券	千米ドル 56,981	千米ドル 55,956
	カナダ	国債証券	千カナダドル 881	千カナダドル 74
	イギリス	国債証券	千英ポンド 4,127	千英ポンド 3,643
	ノルウェー	国債証券	千ノルウェークローネ 14,275	千ノルウェークローネ -
	ユーロ		千ユーロ	千ユーロ
国	ドイツ	国債証券	16,037	12,297
	イタリア	国債証券	5,677	9,961
	フランス	国債証券	867	2,771
	スペイン	国債証券	2,470	1,300
	ベルギー	国債証券	-	588
	ルクセンブルグ	特殊債券	-	2,454
	ポーランド	国債証券	千ズロチ -	千ズロチ 2,919
	マレーシア	国債証券	千リンギ -	千リンギ 1,131

			買付額	売付額
外	中国	国債証券	千人民元 4,835	千人民元 1,952
	オーストラリア	国債証券	千豪ドル —	千豪ドル 2,787
国	ニュージーランド	国債証券	千ニュージーランドドル 3,046	千ニュージーランドドル —
	メキシコ	国債証券	千メキシコペソ —	千メキシコペソ 18,751

\*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。

## ○利害関係人との取引状況等

(2024年7月17日～2025年7月15日)

### 利害関係人との取引状況

区分	買付額等 A	うち利害関係人との取引状況		売付額等 C	うち利害関係人との取引状況	
		うち利害関係人との取引状況B	$\frac{B}{A}$		うち利害関係人との取引状況D	$\frac{D}{C}$
公社債	百万円 15,763	百万円 311	% 2.0	百万円 16,026	百万円 —	% —
為替直物取引	1,853	—	—	2,519	41	1.6

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

## ○組入資産の明細

(2025年7月15日現在)

### 国内公社債

(A)国内(邦貨建)公社債 種類別開示

区分	当 期 末						
	額面金額	評価額	組入比率	うちBB格以下 組入比率	残存期間別組入比率		
					5年以上	2年以上	2年未満
国債証券	千円 620,000	千円 517,979	% 6.4	% —	% 6.4	% —	% —
合計	620,000	517,979	6.4	—	6.4	—	—

\*組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

\*金額の単位未満は切り捨て。

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

\*残存期間が1年以内の公社債は原則として償却原価法により評価しています。

## (B) 国内(邦貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄	利	当 期		末	
		率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
国債証券	%		千円	千円	
国庫債券 利付 (10年) 第365回	0.1		60,000	55,959	2031/12/20
国庫債券 利付 (10年) 第373回	0.6		110,000	103,015	2033/12/20
国庫債券 利付 (30年) 第80回	1.8		310,000	236,235	2053/9/20
国庫債券 利付 (30年) 第83回	2.2		10,000	8,316	2054/6/20
国庫債券 利付 (30年) 第85回	2.3		60,000	50,927	2054/12/20
国庫債券 利付 (20年) 第189回	1.9		40,000	36,149	2044/6/20
国庫債券 利付 (20年) 第191回	2.0		30,000	27,375	2044/12/20
合 計			620,000	517,979	

\* 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	額面金額	当 期			末			
		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	23,700	23,292	3,440,140	42.2	—	30.0	12.3	—
カナダ	千カナダドル 1,000	千カナダドル 933	100,647	1.2	—	1.2	—	—
イギリス	千英ポンド 3,100	千英ポンド 2,481	492,364	6.0	—	4.8	1.2	—
ノルウェー	千ノルウェークローネ 14,500	千ノルウェークローネ 14,320	208,512	2.6	—	2.6	—	—
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	5,800	5,816	1,002,396	12.3	—	2.5	9.8	—
イタリア	2,400	2,479	427,306	5.2	—	5.2	—	—
フランス	1,300	1,035	178,482	2.2	—	2.2	—	—
スペイン	2,200	2,200	379,282	4.7	—	4.7	—	—
ポーランド	千ズロチ 500	千ズロチ 487	19,748	0.2	—	0.2	—	—
中国	千人民元 28,800	千人民元 31,516	648,779	8.0	—	8.0	—	—
オーストラリア	千豪ドル 1,400	千豪ドル 1,328	128,546	1.6	—	—	1.6	—
ニュージーランド	千ニュージーランドドル 3,300	千ニュージーランドドル 3,247	286,658	3.5	—	0.2	2.4	0.9
メキシコ	千メキシコペソ 9,000	千メキシコペソ 8,566	67,519	0.8	—	0.8	—	—
合 計	—	—	7,380,386	90.6	—	62.4	27.4	0.9

\* 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。

\* 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	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	3.875	6,000	5,983	883,734	2029/9/30
		US TREASURY N/B	3.875	800	796	117,625	2030/4/30
		US TREASURY N/B	3.875	5,100	4,909	725,032	2034/8/15
		US TREASURY N/B	4.25	1,300	1,285	189,822	2034/11/15
		US TREASURY N/B	4.625	4,200	4,269	630,523	2035/2/15
		US TREASURY N/B	4.25	3,100	3,056	451,436	2035/5/15
		US TREASURY N/B	4.5	2,500	2,316	342,081	2054/11/15
		US TREASURY N/B	4.75	700	676	99,885	2055/5/15
小	計					3,440,140	
カナダ			千カナダドル	千カナダドル			
	国債証券	CANADIAN GOVERNMENT	3.0	900	869	93,732	2034/6/1
		CANADIAN GOVERNMENT	1.75	100	64	6,915	2053/12/1
小	計					100,647	
イギリス			千英ポンド	千英ポンド			
	国債証券	UK TREASURY	4.5	400	400	79,402	2034/9/7
		UK TREASURY	3.75	600	454	90,271	2053/10/22
		UK TSY 0 1/2% 2061	0.5	400	101	20,098	2061/10/22
		UNITED KINGDOM GILT	4.5	300	305	60,626	2028/6/7
		UNITED KINGDOM GILT	4.375	200	203	40,296	2030/3/7
		UNITED KINGDOM GILT	4.375	1,200	1,016	201,669	2054/7/31
小	計					492,364	
ノルウェー			千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ			
	国債証券	NORWEGIAN GOVERNMENT	3.75	14,500	14,320	208,512	2035/6/12
小	計					208,512	
ユーロ			千ユーロ	千ユーロ			
ドイツ	国債証券	BUNDESobligation	2.4	4,600	4,635	798,907	2030/4/18
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	2.5	1,200	1,180	203,488	2035/2/15
イタリア	国債証券	BUONI POLIENNALI DEL TES	3.85	2,400	2,479	427,306	2034/7/1
フランス	国債証券	FRANCE (GOVT OF)	1.25	900	716	123,433	2036/5/25
		FRANCE (GOVT OF)	3.0	400	319	55,049	2054/5/25
スペイン	国債証券	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	3.45	1,400	1,424	245,552	2034/10/31
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	5.15	500	583	100,525	2044/10/31
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.9	300	192	33,204	2052/10/31
小	計					1,987,468	
ポーランド			千ズロチ	千ズロチ			
	国債証券	POLAND GOVERNMENT BOND	5.0	500	487	19,748	2034/10/25
小	計					19,748	
中国			千人民元	千人民元			
	国債証券	CHINA GOVERNMENT BOND	2.89	5,000	5,388	110,916	2031/11/18
		CHINA GOVERNMENT BOND	2.88	22,500	24,513	504,625	2033/2/25
		CHINA GOVERNMENT BOND	3.0	1,300	1,614	33,237	2053/10/15
小	計					648,779	
オーストラリア			千豪ドル	千豪ドル			
	国債証券	AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.5	1,400	1,328	128,546	2030/5/21
小	計					128,546	

銘柄	当 期 末					償還年月日
	利 率	額面金額	評 価 額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
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	千円		
国債証券	NEW ZEALAND GOVERNMENT	4.5	800	815	72,023	2027/4/15
	NEW ZEALAND GOVERNMENT	3.0	2,300	2,242	197,945	2029/4/20
	NEW ZEALAND GOVERNMENT	3.5	200	189	16,689	2033/4/14
小 計					286,658	
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	7.75	9,000	8,566	67,519	2031/5/29
小 計					67,519	
合 計					7,380,386	

\*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

(2025年7月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	7,898,365	96.4
コール・ローン等、その他	298,704	3.6
投資信託財産総額	8,197,069	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（7,538,786千円）の投資信託財産総額（8,197,069千円）に対する比率は92.0%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=147.69円、1カナダドル=107.80円、1英ポンド=198.44円、1スウェーデンクローナ=15.38円、1ノルウェークローネ=14.56円、1ユーロ=172.34円、1ズロチ=40.49円、1シンガポールドル=115.20円、1リンギ=34.699円、1人民元=20.5852円、1豪ドル=96.74円、1ニュージーランドドル=88.27円、1新シェケル=44.0916円、1メキシコペソ=7.8819円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年7月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	11,527,941,547
コール・ローン等	164,839,207
公社債(評価額)	7,898,365,717
未収入金	3,377,498,159
未収利息	59,440,712
前払費用	27,797,752
(B) 負債	3,385,524,502
未払金	3,380,524,502
未払解約金	5,000,000
(C) 純資産総額(A-B)	8,142,417,045
元本	3,674,200,634
次期繰越損益金	4,468,216,411
(D) 受益権総口数	3,674,200,634口
1万口当たり基準価額(C/D)	22,161円

(注) 期首元本額は3,939,290,958円、期中追加設定元本額は50,486,452円、期中一部解約元本額は315,576,776円、1口当たり純資産額は2,2161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 3,674,200,634円

## ○損益の状況 (2024年7月17日～2025年7月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	292,630,601
受取利息	292,630,601
(B) 有価証券売買損益	△ 468,111,498
売買益	679,988,856
売買損	△1,148,100,354
(C) 保管費用等	△ 1,417,485
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 176,898,382
(E) 前期繰越損益金	4,953,024,469
(F) 追加信託差損益金	59,513,548
(G) 解約差損益金	△ 367,423,224
(H) 計(D+E+F+G)	4,468,216,411
次期繰越損益金(H)	4,468,216,411

\* 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

「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＞

# 世界株式マザーファンド

## 運用報告書

第21期（決算日2025年7月15日）

作成対象期間（2024年7月17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。  
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		参考指数		株組入比率	株先物比率	純資産額
	期騰落	期中率	期騰落	期中率			
	円	%	%	%	%	%	百万円
17期(2021年7月15日)	37,690	37.7	39.8	96.5	—	2,792	
18期(2022年7月15日)	44,293	17.5	5.9	97.3	—	2,610	
19期(2023年7月18日)	51,216	15.6	21.9	96.3	—	2,651	
20期(2024年7月16日)	66,562	30.0	39.1	97.8	—	2,743	
21期(2025年7月15日)	72,025	8.2	5.5	97.8	—	2,546	

\*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 (税引後配当込み、円換算ベース))は、MSCI World Indexをもとに、委託会社が円換算したものです。

\*MSCI World Index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

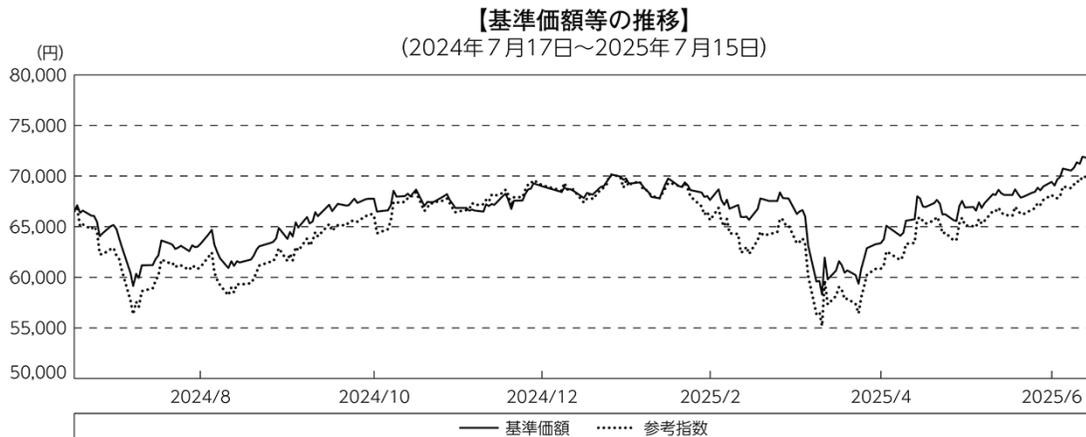
年月日	基準価額		参考指数		株組入比率	株先物比率
	騰落	率	騰落	率		
(期首) 2024年7月16日	円 66,562	% —	% —	% —	97.8	—
7月末	64,733	△2.7	△6.7	97.1	—	
8月末	63,301	△4.9	△8.4	97.5	—	
9月末	63,794	△4.2	△7.4	98.0	—	
10月末	67,762	1.8	△0.7	98.3	—	
11月末	66,845	0.4	△0.2	98.2	—	
12月末	69,002	3.7	3.8	97.8	—	
2025年1月末	69,269	4.1	4.1	96.6	—	
2月末	67,640	1.6	△1.4	96.8	—	
3月末	66,247	△0.5	△4.8	97.3	—	
4月末	63,371	△4.8	△8.6	97.1	—	
5月末	66,895	0.5	△2.2	97.1	—	
6月末	69,419	4.3	2.4	96.9	—	
(期末) 2025年7月15日	円 72,025	% 8.2	% 5.5	% 97.8	97.8	—

\*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 (税引後配当込み、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66,562円から期末72,025円となりました。

- (下 落) 米国政府が同盟各国へ中国向け半導体輸出に関する規制強化を要請し、米半導体メーカーの業績への悪影響が懸念されたこと、2024年7月の米ISM製造業景況指数が景気判断の節目となる50を4ヵ月連続で下回ったことや、7月の米失業率が約3年ぶりの高水準となったことなどから景気悪化懸念が高まったこと、為替市場で日銀の金融政策変更を受けて米ドル安・円高が進行したこと
- (上 昇) ECB (欧州中央銀行) の政策委員会メンバーが緩やかに政策金利を引き下げる余地があるとの見方を示したこと、米国において9月の非農業部門雇用者数が市場予想を上回り景気の底堅さが意識されたこと、為替市場で米ドル高・円安が進行したこと
- (横ばい) トランプ米前大統領の再選により規制緩和によるM&A (企業の合併・買収) の活発化や減税の恒久化などが期待されたこと、ロシアによるウクライナへの軍事侵攻に対する終結期待が高まったこと、ドイツ連邦議会が財政規律を緩和する改正案を可決したこと、一方、11月のユーロ圏総合PMI (購買担当者景気指数) 速報値がサービス部門を中心に低下し経済の先行きに対する懸念が高まったこと、トランプ米大統領の関税政策が物価を押し上げるとの懸念が高まったこと、為替市場で米ドル安・円高が進行したこと

- (下 落) トランプ米政権による相互関税の発表に対して欧州各国や中国が報復措置を検討するなど世界的な貿易摩擦や景気減速への懸念が高まったこと、為替市場で米ドル安・円高が進行したこと
- (上 昇) トランプ米政権がAI向け半導体輸出規制を撤回する方針を示したこと、米国と中国が相互の追加関税の大幅引き下げに合意したこと、イスラエルとイランの停戦合意が発表され中東情勢への懸念が和らいだこと

## ○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、ヘルスケアや素材などをオーバーウェイト（参考指数に比べ高めの投資比率）としました。一方、情報技術やコミュニケーション・サービスなどをアンダーウェイト（参考指数に比べ低めの投資比率）としました。
- (3) 銘柄につきましては、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）、BROADCOM INC（米国/半導体・半導体製造装置）、ASTRAZENECA PLC（英国/医薬品）、US BANCORP（米国/銀行）、ALPHABET INC-CL A（米国/インタラクティブ・メディアおよびサービス）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。

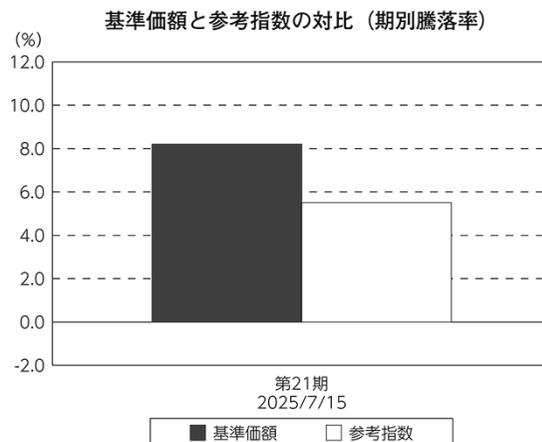
当期は、参考指数としているMSCI ワールド インデックス（税引後配当込み、円換算ベース）が5.5%の上昇となったのに対して、基準価額は8.2%の上昇となりました。

### （主なプラス要因）

- ①業種別では、情報技術セクターやヘルスケア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、堅調な業績見通しと株主還元  
に積極的な姿勢を評価してオーバーウェイトとしていた米国の情報技術株の株価騰落率が参考指数を上回ったことや、相対的に配当利回りが高いことや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生活必需品株の株価騰落率が参考指数を上回ったこと

### （主なマイナス要因）

- ①業種別では、一般消費財・サービス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、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
- ②個別銘柄では、業績自体は堅調に推移しているものの、バリュエーション（投資価値評価）の観点から投資妙味に乏しく非保有としていた米国の情報技術株や、配当利回りが低く、株価に割安感がないとして非保有としていた米国のコミュニケーション・サービス株の株価騰落率が参考指数を上回ったこと



（注）参考指数は、MSCI ワールド インデックス（税引後配当込み、円換算ベース）です。

## ◎今後の運用方針

運用チームは、当ファンドの投資方針である、安定的な配当収入を得ながら中長期の値上がり益の獲得を目指すために、長期にわたって自信を持って保有できる配当実績のある優れた企業の株式を配当利回りを見て割安な水準で投資していくことを目指します。企業業績の「果実」である現金配当を分配金の形で定期的に得ながら、短期的な値動きに左右されず中長期で株価の値上がり益を狙いたい投資家の方々を念頭に今後も運用を行なってまいります。

ポートフォリオの構築に際しては、①欧米での金融緩和が、労働市場と物価の動向によっては市場が期待するほど進まないような状況、②トランプ米大統領が打ち出す政策が保有銘柄の業績に悪影響を与えるような状況、③中国の景気刺激策を含めた各種政策が市場物色の動向を大きく変化させるような状況、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拡大が期待されます。運用チームは、弊社のグローバル調査体制を活用し、企業とのコンタクトを通じて、「質の高い企業を、配当利回りを見て割安な水準で買う」というシンプル、かつ有効性を示す実証分析が多い投資手法に注目することで、運用資産の長期的な成長を目指してまいります。

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

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

今後ともご愛顧賜りますよう、よろしく願いいたします。

## ○ 1 万口当たりの費用明細

(2024年7月17日～2025年7月15日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 ( 株 式 )	円 29 ( 29 )	% 0.043 (0.043)	(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 )	29 ( 29 )	0.043 (0.043)	(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 )	133 (133) ( 0 )	0.200 (0.200) (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	191	0.286	
期中の平均基準価額は、66,523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

(2024年7月17日～2025年7月15日)

## 株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国 内	上場	千株 17 ( 4)	千円 55,352 ( -)	千株 17	千円 49,788
	アメリカ	百株 671 ( 6)	千米ドル 7,058 (△ 0.949)	百株 845	千米ドル 8,600
外 国	カナダ	10	千カナダドル 84	51	千カナダドル 319
	イギリス	671 ( 15)	千英ポンド 798 ( 35)	780 ( 15)	千英ポンド 903 ( 35)
	スイス	18	千スイスフラン 197	66	千スイスフラン 545
	スウェーデン	59	千スウェーデンクローナ 902	67	千スウェーデンクローナ 1,088
	デンマーク	19	千デンマーククローネ 1,262	10	千デンマーククローネ 515
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ	38 ( -)	147 (△ 2)	49	266
	フランス	49 ( -)	412 (△0.59458)	119	377
	イギリス	1	7	4	24
	スイス	11 ( -)	113 (△ 1)	1	18
	オランダ	23	180	28	141
	スペイン	41 ( 62)	55 ( -)	231	146
	香港	14	千香港ドル 55	386	千香港ドル 762
	シンガポール	- ( -)	千シンガポールドル - (△ 0.255)	10	千シンガポールドル 42
	インドネシア	1,060	千ルピア 391,665	-	千ルピア -
台湾	80	千新台幣ドル 3,036	50	千新台幣ドル 2,014	
オーストラリア	7	千豪ドル 79	2	千豪ドル 25	

\*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

(2024年7月17日～2025年7月15日)

## 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	3,363,324千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	2,461,454千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.36

\*(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

(2024年7月17日～2025年7月15日)

## 利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A			売付額等 C		
	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$		うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$	
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
株式	1,514	0.475354	0.0	1,848	—	—
為替直物取引	141	3	2.1	539	3	0.6

## 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)	1,087千円
うち利害関係人への支払額 (B)	0.234千円
(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、野村信託銀行です。

(2025年7月15日現在)

## ○組入資産の明細

## 国内株式

銘柄	柄	期首(前期末)	当	期	末
		株数	株数	評	価
		千株	千株		千円
<b>建設業 (2.5%)</b>					
大和ハウス工業		1.4	0.8		3,920
<b>化学 (5.5%)</b>					
ユニ・チャーム		—	8.3		8,474
<b>医薬品 (9.5%)</b>					
アステラス製薬		6.7	5.9		8,507
中外製薬		1.5	0.9		6,164
<b>石油・石炭製品 (5.8%)</b>					
ENEOSホールディングス		18	12.2		9,048
<b>機械 (13.4%)</b>					
小松製作所		1.9	2		9,664
ダイキン工業		0.5	0.6		11,034
<b>電気機器 (24.8%)</b>					
三菱電機		2.9	3.5		10,902
東京エレクトロン		0.4	1		27,410
<b>輸送用機器 (11.9%)</b>					
トヨタ自動車		6.3	7.3		18,483
<b>情報・通信業 (5.5%)</b>					
KDDI		2.5	3.5		8,477
<b>卸売業 (4.9%)</b>					
伊藤忠商事		1.1	1		7,527
三井物産		1.8	—		—
<b>銀行業 (8.2%)</b>					
三井住友フィナンシャルグループ		1.2	3.5		12,754
<b>保険業 (8.0%)</b>					
東京海上ホールディングス		1.7	2.1		12,362
合 計	株数・金額	47	52		154,729
	銘柄数<比率>	14	14		<6.1%>

\*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	17	6	87	12,967	ヘルスケア機器・用品
ABBVIE INC	22	11	211	31,227	バイオテクノロジー
ALPHABET INC-CL A	6	24	444	65,668	インタラクティブ・メディアおよびサービス
AMERICAN INTL GROUP	24	19	161	23,882	保険
AMGEN INC	1	2	65	9,738	バイオテクノロジー
APOLLO GLOBAL MANAGEMENT INC	—	13	193	28,583	金融サービス
APPLE INC	11	22	469	69,324	コンピュータ・周辺機器
ARES CAPITAL CORP	136	109	249	36,830	資本市場
BECTON, DICKINSON	5	12	216	31,908	ヘルスケア機器・用品
BLACKROCK INC	1	—	—	—	資本市場
BLACKROCK INC	—	1	200	29,547	資本市場
BOOKING HOLDINGS INC	—	0.05	28	4,257	ホテル・レストラン・レジャー
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	28	7	33	4,964	医薬品
BROADCOM INC	38	23	655	96,874	半導体・半導体製造装置
THE CIGNA GROUP	1	2	89	13,203	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
CME GROUP INC	10	3	89	13,175	資本市場
CVS HEALTH CORP	40	33	214	31,652	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
COTERRA ENERGY INC	—	18	46	6,840	石油・ガス・消耗燃料
CHEVRON CORP	19	12	190	28,108	石油・ガス・消耗燃料
CISCO SYSTEMS	53	18	124	18,420	通信機器
COCA COLA CO	42	31	221	32,688	飲料
COLGATE PALMOLIVE CO.	2	5	44	6,561	家庭用品
COMCAST CORP-CL A	54	55	197	29,102	メディア
CONOCOPHILLIPS	16	7	72	10,709	石油・ガス・消耗燃料
CORTEVA INC	44	16	122	18,107	化学
COSTCO WHOLESALE CORPORATION	0.4	—	—	—	生活必需品流通・小売り
DELL TECHNOLOGIES-C	—	16	203	30,067	コンピュータ・周辺機器
DUPONT DE NEMOURS INC	14	35	264	39,005	化学
ESSENTIAL UTILITIES INC	34	22	85	12,555	水道
EVERSOURCE ENERGY	27	22	145	21,532	電力
EXELON CORPORATION	54	48	209	30,884	電力
FIDELITY NATIONAL INFORMATION	21	22	178	26,324	金融サービス
GILEAD SCIENCES INC	15	6	70	10,429	バイオテクノロジー
HOME DEPOT	5	3	111	16,398	専門小売り
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	6	9	223	33,049	コングロマリット
JPMORGAN CHASE & CO	4	3	102	15,136	銀行
JOHNSON & JOHNSON	24	13	205	30,410	医薬品
KENVUE INC	134	102	223	32,954	パーソナルケア用品
LEAR CORP	13	14	158	23,411	自動車用部品
LOCKHEED MARTIN	3	2	123	18,184	航空宇宙・防衛
LOWES COS INC	4	7	166	24,634	専門小売り
MSCI INC	0.4	—	—	—	資本市場
MASTERCARD INC	4	3	199	29,403	金融サービス
MCDONALD'S CORP	3	3	113	16,719	ホテル・レストラン・レジャー
MERCK & CO INC	4	18	157	23,231	医薬品
MICROSOFT CORP	16	14	743	109,876	ソフトウェア
MICROCHIP TECHNOLOGY	22	13	97	14,326	半導体・半導体製造装置
NEXTERA ENERGY INC	12	14	108	16,069	電力
NUTRIEN LTD	40	31	190	28,071	化学
ORACLE CORPORATION	18	12	277	40,973	ソフトウェア
PAYCHEX INC	5	—	—	—	専門サービス

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		
PEPSICO INC	10	8	119	17,579	飲料	
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	34	9	176	26,054	タバコ	
PROCTER & GAMBLE CO	—	14	219	32,360	家庭用品	
ROSS STORES INC	—	7	91	13,560	専門小売り	
S&P GLOBAL INC	0.55	0.45	23	3,523	資本市場	
SMITH (A.O.) CORP	6	25	173	25,695	建設関連製品	
SOLVENTUM CORP	2	—	—	—	ヘルスケア機器・用品	
STEEL DYNAMICS	—	3	41	6,099	金属・鉱業	
TJX COS INC	1	—	—	—	専門小売り	
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	1	2	119	17,589	ライフサイエンス・ツール/サービス	
3M CORP	10	3	57	8,512	コングロマリット	
TRACTOR SUPPLY COMPANY	2	12	71	10,500	専門小売り	
TRAVELERS COS INC/THE	8	4	123	18,299	保険	
US BANCORP	63	75	355	52,474	銀行	
UNION PAC CORP	6	9	216	32,045	陸上運輸	
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	15	15	153	22,623	航空貨物・物流サービス	
UNITEDHEALTH GROUP INC	4	—	—	—	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス	
VERIZON COMMUNICATIONS	8	—	—	—	各種電気通信サービス	
WASTE MANAGEMENT INC	—	2	54	8,093	商業サービス・用品	
WELLS FARGO CO	40	41	342	50,642	銀行	
XYLEM INC	—	7	94	13,926	機械	
ZOETIS INC	—	11	180	26,666	医薬品	
AON PLC	1	2	82	12,222	保険	
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL PLC	30	13	140	20,715	建設関連製品	
MEDTRONIC PLC	25	12	109	16,167	ヘルスケア機器・用品	
TE CONNECTIVITY PLC	—	8	146	21,596	電子装置・機器・部品	
TE CONNECTIVITY LTD	7	—	—	—	電子装置・機器・部品	
LYONDELLBASELL INDU-CL A	17	18	116	17,177	化学	
小 計	株 数 ・ 金 額	1,376	1,209	11,998	1,772,125	
	銘柄 数 < 比 率 >	67	70	—	< 69.6% >	
(カナダ)			千カナダドル			
ENBRIDGE INC	69	24	149	16,086	石油・ガス・消耗燃料	
TORONTO DOMINION BANK	13	18	188	20,347	銀行	
小 計	株 数 ・ 金 額	83	42	337	36,434	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	2	—	< 1.4% >	
(イギリス)			千英ポンド			
CRH PLC	10	12	89	17,805	建設資材	
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	46	23	89	17,678	タバコ	
HSBC HOLDINGS PLC	—	53	49	9,854	銀行	
PERSIMMON PLC	24	48	58	11,691	家庭用耐久財	
BP PLC	272	153	60	12,094	石油・ガス・消耗燃料	
ASTRAZENECA PLC	26	26	283	56,215	医薬品	
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP PLC	—	3	35	7,118	資本市場	
ANGLO AMERICAN PLC	12	—	—	—	金属・鉱業	
COMPASS GROUP PLC	27	26	66	13,126	ホテル・レストラン・レジャー	
NATIONAL GRID PLC	131	82	86	17,204	総合公益事業	
IMI PLC	40	29	62	12,413	機械	
B&M EUROPEAN VALUE RETAIL SA	152	242	62	12,406	大規模小売り	
HALEON PLC	200	134	49	9,764	医薬品	
GSK PLC	23	18	25	5,093	医薬品	
ANGLO AMERICAN PLC	—	4	10	2,097	金属・鉱業	
小 計	株 数 ・ 金 額	968	858	1,030	204,565	
	銘柄 数 < 比 率 >	12	14	—	< 8.0% >	

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		
(スイス)	百株	百株	千スイスフラン	千円		
ROCHE HOLDING (GENUSSCHEINE)	4	2	67	12,460	医薬品	
NESTLE SA-REG	36	11	90	16,712	食品	
CIE FINANCIERE RICHEMONT-BR A	4	3	50	9,290	繊維・アパレル・贅沢品	
UBS GROUP AG	21	—	—	—	資本市場	
小 計	株 数 ・ 金 額	66	17	207	38,463	
	銘柄 数 < 比 率 >	4	3	—	< 1.5% >	
(スウェーデン)			千スウェーデンクローナ			
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB	42	35	585	8,998	銀行	
小 計	株 数 ・ 金 額	42	35	585	8,998	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 0.4% >	
(デンマーク)			千デンマーククローネ			
NOVO NORDISK A/S-B	6	16	735	16,979	医薬品	
小 計	株 数 ・ 金 額	6	16	735	16,979	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 0.7% >	
(ユーロ…ドイツ)			千ユーロ			
DHL GROUP	15	13	51	8,931	航空貨物・物流サービス	
SAP SE	1	—	—	—	ソフトウェア	
ALLIANZ SE-REG	4	2	79	13,734	保険	
MERCEDES-BENZ GROUP AG	11	10	54	9,314	自動車	
DEUTSCHE TELEKOM-REG	41	38	118	20,448	各種電気通信サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額	75	64	304	52,429	
	銘柄 数 < 比 率 >	5	4	—	< 2.1% >	
(ユーロ…フランス)						
LOREAL-ORD	—	0.4	14	2,572	パーソナルケア用品	
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	1	2	119	20,661	繊維・アパレル・贅沢品	
SCHNEIDER ELECTRIC SE	0.25	4	100	17,267	電気設備	
ORANGE SA	61	—	—	—	各種電気通信サービス	
AXA SA	33	18	78	13,468	保険	
小 計	株 数 ・ 金 額	96	26	313	53,969	
	銘柄 数 < 比 率 >	4	4	—	< 2.1% >	
(ユーロ…イギリス)						
UNILEVER PLC	2	—	—	—	パーソナルケア用品	
小 計	株 数 ・ 金 額	2	—	—	—	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	—	—	< -% >	
(ユーロ…スイス)						
DSM-FIRMENICH AG	0.7	10	89	15,495	化学	
小 計	株 数 ・ 金 額	0.7	10	89	15,495	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 0.6% >	
(ユーロ…オランダ)						
ASML HOLDING NV	—	0.8	54	9,475	半導体・半導体製造装置	
ING GROEP NV	35	29	56	9,768	銀行	
小 計	株 数 ・ 金 額	35	30	111	19,244	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	2	—	< 0.8% >	
(ユーロ…スペイン)						
IBERDROLA SA	84	22	35	6,183	電力	
IBERDROLA SA-RTS	83	17	0.69005	118	電力	
小 計	株 数 ・ 金 額	167	39	36	6,302	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	2	—	< 0.2% >	
ユ ー ロ 計	株 数 ・ 金 額	378	171	855	147,441	
	銘柄 数 < 比 率 >	14	13	—	< 5.8% >	
(香港)			千香港ドル			
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	130	90	477	8,980	保険	
AIA GROUP LTD	89	67	457	8,601	保険	

銘柄	株数	金額	当期		業種等
			株数	評価額	
(香港)	百株	千円	千香港ドル	千香港ドル	各種電気通信サービス
HKT TRUST AND HKT LTD	580	270	332	6,246	
小計	799	427	1,266	23,828	
	銘柄数<比率>	3	3	-	<0.9%>
(シンガポール)			千シンガポールドル		銀行
DBS GROUP HLDGS	27	17	78	9,065	
小計	27	17	78	9,065	
	銘柄数<比率>	1	1	-	<0.4%>
(インドネシア)			千ルピア		銀行
BANK RAKYAT INDONESIA	-	1,060	400,680	3,646	
小計	-	1,060	400,680	3,646	
	銘柄数<比率>	-	1	-	<0.1%>
(台湾)			千新台湾ドル		電子装置・機器・部品 半導体・半導体製造装置 半導体・半導体製造装置
DELTA ELECTRONICS INC	55	34	1,608	8,101	
TAIWAN SEMICONDUCTOR	52	67	7,414	37,352	
ASE TECHNOLOGY HOLDING CO LTD	31	67	998	5,029	
小計	138	168	10,020	50,483	
	銘柄数<比率>	3	3	-	<2.0%>
(オーストラリア)			千豪ドル		金属・鉱業
RTO TINTO LTD	16	21	240	23,305	
小計	16	21	240	23,305	
	銘柄数<比率>	1	1	-	<0.9%>
合計	3,903	4,046	-	2,335,338	
	銘柄数<比率>	109	113	-	<91.7%>

\* 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。

\* 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

(2025年7月15日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
株式	千円 2,490,067	% 96.8
コール・ローン等、その他	82,577	3.2
投資信託財産総額	2,572,644	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 (2,375,663千円) の投資信託財産総額 (2,572,644千円) に対する比率は92.3%です。

\* 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1米ドル=147.69円、1カナダドル=107.80円、1英ポンド=198.44円、1スイスフラン=185.26円、1スウェーデンクローナ=15.38円、1デンマーククローネ=23.09円、1ユーロ=172.34円、1香港ドル=18.81円、1シンガポールドル=115.20円、1ルピア=0.0091円、1新台湾ドル=5.0379円、1豪ドル=96.74円、1ニュージーランドドル=88.27円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年7月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	2,572,940,436
コール・ローン等	74,264,077
株式(評価額)	2,490,067,929
未収入金	4,664,355
未収配当金	3,943,603
未収利息	472
(B) 負債	26,839,209
未払金	6,839,209
未払解約金	20,000,000
(C) 純資産総額(A-B)	2,546,101,227
元本	353,500,750
次期繰越損益金	2,192,600,477
(D) 受益権総口数	353,500,750口
1万口当たり基準価額(C/D)	72,025円

(注) 期首元本額は412,199,238円、期中追加設定元本額は0円、期中一部解約元本額は58,698,488円、1口当たり純資産額は7.2025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 353,500,750円

## ○損益の状況 (2024年7月17日～2025年7月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	64,810,277
受取配当金	64,093,206
受取利息	384,145
その他収益金	332,926
(B) 有価証券売買損益	135,661,924
売買益	444,874,807
売買損	△ 309,212,883
(C) 保管費用等	△ 5,063,805
(D) 当期損益金(A+B+C)	195,408,396
(E) 前期繰越損益金	2,331,493,593
(F) 解約差損益金	△ 334,301,512
(G) 計(D+E+F)	2,192,600,477
次期繰越損益金(G)	2,192,600,477

\* 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

「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＞

# 世界REITマザーファンド

## 運用報告書

第21期（決算日2025年7月15日）

作成対象期間（2024年7月17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。  
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		参考指数			投資信託 組入比率	純資産額
	期騰落	中率	期騰落	中率	中率		
	円	%		%	%	百万円	
17期(2021年7月15日)	38,868	47.6	34,263.13	44.8	98.4	13,223	
18期(2022年7月15日)	42,616	9.6	37,230.49	8.7	98.8	21,016	
19期(2023年7月18日)	44,853	5.2	38,315.73	2.9	98.7	24,305	
20期(2024年7月16日)	55,018	22.7	47,119.99	23.0	97.9	30,187	
21期(2025年7月15日)	53,262	△3.2	46,690.72	△0.9	98.3	30,052	

\*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10,000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 サービスーズ 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

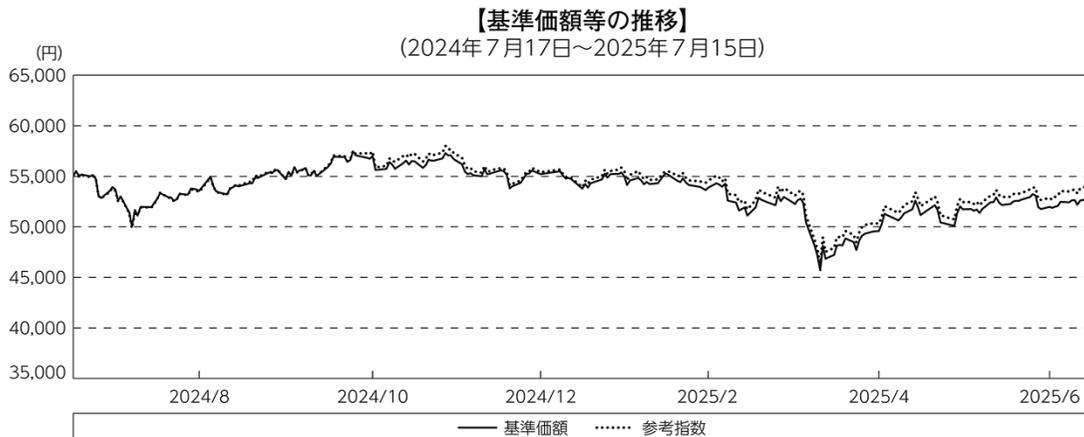
## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		参考指数		
	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率
(期首) 2024年7月16日	円	%		%	%
	55,018	—	47,119.99	—	97.9
7月末	53,697	△2.4	45,874.13	△2.6	98.8
8月末	53,559	△2.7	45,771.13	△2.9	98.4
9月末	54,709	△0.6	46,851.28	△0.6	98.9
10月末	57,011	3.6	49,205.56	4.4	99.1
11月末	56,693	3.0	49,062.91	4.1	98.8
12月末	55,211	0.4	47,446.79	0.7	98.8
2025年1月末	54,592	△0.8	47,230.44	0.2	99.0
2月末	53,892	△2.0	46,743.23	△0.8	98.8
3月末	52,254	△5.0	45,461.85	△3.5	98.6
4月末	49,583	△9.9	43,098.62	△8.5	98.9
5月末	51,723	△6.0	44,925.63	△4.7	99.2
6月末	51,984	△5.5	45,273.44	△3.9	98.8
(期末) 2025年7月15日	53,262	△3.2	46,690.72	△0.9	98.3

\*騰落率は期首比です。

## ◎運用経過

### ○期中の基準価額等の推移



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

### ○基準価額の主な変動要因

(上昇) 米国の経済指標が市場予想を下回り、米国債利回りが低下（価格は上昇）したことなど  
(下落) 米国の政策の不透明感から米国の株式市場が下落したことなど

### ○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。

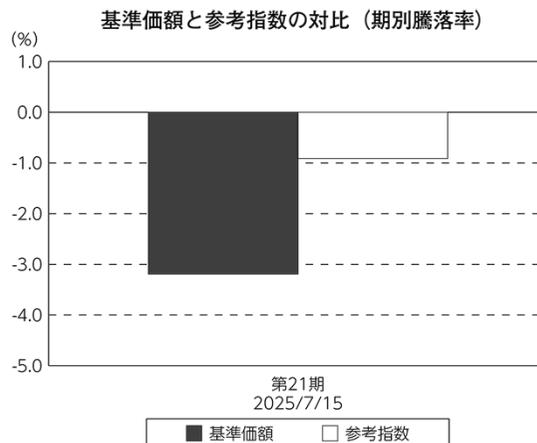
- ・参考指数に比べ多めに投資している国・地域  
シンガポール：他の地域・国と比べて相対的に割安であると考えられること
- ・参考指数に比べ少なめに投資している国・地域  
カナダ：他の地域・国と比べて相対的に割高であると考えられること

## ○当ファンドのベンチマークとの差異

参考指数の0.9%の下落に対し、基準価額の騰落率は3.2%の下落となりました。

### (主なマイナス要因)

米国の銘柄選択効果がマイナ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、2025年のリート各社の利益成長率は加速し4%のプラス成長となる可能性があると予想しています。今後もリートは長期のリース契約や高い稼働率に支えられると考えています。加えて今後米国をはじめとする主要中央銀行による利下げが進行されれば、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（現金収支）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

(2024年7月17日～2025年7月15日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 ( 投 資 信 託 証 券 )	円 67 (67)	% 0.125 (0.125)	(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)	0.027 (0.027)	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 ※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 )	4 ( 4 ) ( 0 )	0.007 (0.007) (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	85	0.159	
期中の平均基準価額は、53,742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

(2024年7月17日～2025年7月15日)

## 投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国内	GLP投資法人 投資証券	—	—	1,859	247,184
	イオンリート投資法人 投資証券	1,382	177,402	—	—
	日本都市ファンド投資法人 投資証券	1,139	108,278	—	—
	オリックス不動産投資法人 投資証券	1,595	272,864	302	52,194
	インヴィンシブル投資法人 投資証券	5,314	334,753	3,960	258,012
	KDX不動産投資法人 投資証券	71	10,778	1,783	267,970
	大和ハウスリート投資法人 投資証券	694	161,738	694	165,594
	ジャパン・ホテル・リート投資法人 投資証券	442	31,909	—	—
合計		10,637	1,097,725	8,598	990,954
外国	アメリカ		千米ドル		千米ドル
	ACADIA REALTY TRUST	8,152	198	87,583	1,968
	AGREE REALTY CORP	46,189	3,393	46,189	3,452
	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	—	—	23,994	3,003
	AMERICAN TOWER CORP	12,639	2,761	19,446	4,227
	AMERICOLD REALTY TRUST INC	22,278	635	171,614	3,363
	AVALONBAY COMMUNITIES INC	27,740	5,922	55,195	11,466
	BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	197,461	5,055	96,381	2,562
	BROADSTONE NET LEASE INC-A	58,069	1,003	58,069	1,004
	CAMDEN PROPERTY TRUST	22,558	2,656	22,558	2,622
	CENTERSPACE	2,645	160	1,007	63
	COPT DEFENSE PROPERTIES	101,591	3,101	36,017	994
	COUSINS PROPERTIES INC	72,542	2,139	—	—
	CUBESMART	49,497	2,358	38,239	1,600
	DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	168,085	1,418	168,085	1,275
	DIGITAL REALTY TRUST INC	48,470	8,578	16,311	2,458
	EASTGROUP PROPERTIES	32,639	5,645	—	—
	EMPIRE STATE REALTY TRUST IN	54,784	596	118,958	1,191
	EQUINIX INC	8,048	6,878	8,644	7,797
	EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	62,128	4,184	62,128	3,896
	EQUITY RESIDENTIAL	85,281	6,096	85,281	6,055
	ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	97,626	3,151	55,270	1,868
	ESSEX PROPERTY TRUST INC	10,948	3,084	10,948	3,384
	EXTRA SPACE STORAGE INC	38,991	6,511	—	—
	FEDERAL REALTY INVS TRUST	17,095	1,815	17,095	1,672
	FIRST INDUSTRIAL REALTY TR	92,034	4,872	—	—
	FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	36,845	1,029	93,625	2,558
	GETTY REALTY CORP	51,570	1,595	43,890	1,335
	AMERICAN HEALTHCARE REIT INC	99,121	2,863	49,424	1,489
	HEALTHCARE REALTY TRUST INC	157,244	2,790	157,244	2,737
	HEALTHPEAK PROPERTIES INC	101,535	2,140	169,902	3,336
	HOST HOTELS & RESORTS INC	103,519	1,822	400,122	6,092

銘	柄	買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	アメリカ		口 数 千米ドル		口 数 千米ドル
	INDEPENDENCE REALTY TRUST IN	106,780	2,147	45,395	870
	INVITATION HOMES INC	93,405	3,171	58,359	1,936
	IRON MOUNTAIN INC	57,191	6,008	13,301	1,242
	KITE REALTY GROUP TRUST	76,059	1,756	—	—
	LINEAGE INC	20,954	1,588	20,954	1,257
	MACERICH CO /THE	26,482	441	108,946	1,928
	VERIS RESIDENTIAL INC	—	—	69,886	1,131
	MID-AMERICA APARTMENT COMM	11,701	1,753	—	—
	NNN REIT INC	67,604	3,265	67,604	2,955
	NETSTREIT CORP	71,990	1,151	16,552	259
	PARK HOTELS & RESORTS INC	—	—	87,329	1,256
	PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	90,288	1,319	90,288	1,161
	PIEDMONT REALTY TRUST INC	49,997	464	163,517	1,422
	PROLOGIS INC	24,113	2,634	38,719	4,388
	PUBLIC STORAGE	611	170	25,983	8,716
	REALTY INCOME CORP	38,189	2,201	141,664	8,037
	REGENCY CENTERS CORP	101,722	7,352	31,541	2,259
	REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC	7,403	290	114,544	4,902
	RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	18,119	1,803	—	—
	SIMON PROPERTY GROUP INC	13,219	2,052	46,028	7,574
	STAG INDUSTRIAL INC	133,075	4,768	97,252	3,777
	SUN COMMUNITIES INC	15,575	2,121	59,284	7,399
	SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	161,711	1,589	108,116	1,062
	TANGER INC	81,701	2,622	139,382	4,215
	UDR INC	157,836	6,507	—	—
	URBAN EDGE PROPERTIES	134,530	2,618	134,530	2,584
	VICI PROPERTIES INC	231,628	7,464	193,877	6,144
	VORNADO REALTY TRUST	121,928	5,059	23,151	883
	ELME COMMUNITIES	81,035	1,235	75,811	1,269
	WELLTOWER INC	67,505	9,468	21,397	2,673
	小 計	3,949,675	177,490	4,106,629	164,795
	カナダ		口 数 千カナダドル		口 数 千カナダドル
BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	12,149	810	11,166	839	
FIRST CAPITAL REAL ESTATE INVESTMENT	40,844	673	40,844	760	
H&R REAL ESTATE INVSTMNT-UTS	—	—	124,396	1,359	
INTERRENT REAL ESTATE INVEST	41,142	533	41,142	497	
PRIMARIS REIT	—	—	35,357	553	
RIOCAN REAL ESTATE INVST TR	—	—	75,025	1,483	
小 計	94,135	2,017	327,930	5,494	
イギリス		口 数 千英ポンド		口 数 千英ポンド	
BIG YELLOW GROUP PLC	11,540	137	4,664	56	
UNITE GROUP PLC	32,964	304	35,562	318	
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	663,317	1,321	514,745	949	
PRS REIT PLC/THE	479,610	502	161,628	183	
TRITAX BIG BOX REIT PLC	746,147	1,050	495,186	729	
EMPIRIC STUDENT PROPERTY PLC	245,680	228	198,726	203	

銘 柄	買 付		売 付		
	口 数	金 額	口 数	金 額	
イギリス		口		千英ポンド	
	HAMMERSON PLC	326,984	1,005	326,984	905
小 計	2,506,242	4,550	1,737,495	3,347	
ユーロ		千ユーロ		千ユーロ	
フランス					
	KLEPIERRE	35,459	1,101	35,459	1,205
	MERCIALYS	5,779	62	11,252	127
	CARMILA	13,556 ( - )	234 (△ 43)	-	-
	UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	35,327 ( - )	2,687 (△ 74)	28,316	2,111
小 計	90,121 ( - )	4,086 (△ 117)	75,027	3,444	
オランダ					
	WERELDHAVE NV	-	-	30,434	503
	EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV	-	-	28,930	696
小 計	-	-	59,364	1,199	
ベルギー					
	MONTEA	511 ( 1,047)	33 ( 77)	-	-
	MONTEA NV-RTS	- ( 9,424)	- ( - )	1 ( 9,423)	0.00091 ( 7)
	WAREHOUSES DE PAUW SCA	43,763	956	13,029	316
小 計	44,274 ( 10,471)	989 ( 77)	13,030 ( 9,423)	316 ( 7)	
ガーンジー					
	SHURGARD SELF STORAGE LTD	-	-	16,144	671
小 計	-	-	16,144	671	
ユ ー ロ 計	134,395 ( 10,471)	5,075 (△ 40)	163,565 ( 9,423)	5,633 ( 7)	
香港					
	LINK REIT	199,901	7,523	663,811	27,201
小 計	199,901	7,523	663,811	27,201	
シンガポール					
	CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL TRUST	1,335,900 ( 33,493)	2,734 ( 69)	631,593	1,276
	CAPITALAND INTEGRATED-RIGHTS	- ( 33,493)	- ( 67)	- ( 33,493)	- ( 2)
	CAPITALAND ASCENDAS REIT	71,500 ( - )	182 (△ 31)	319,600	833
	MAPLETREE LOGISTICS TRUST	978,900 ( - )	1,244 (△ 9)	978,900	1,089
	KEPPEL REIT	- ( - )	- (△ 5)	2,077,300	1,771
	FRASERS CENTREPOINT TRUST	451,000 ( 22,723)	985 ( 48)	-	-

銘	柄	買 付		売 付		
		口 数	金 額	口 数	金 額	
外	シンガポール		口	千シンガポールドル	口	千シンガポールドル
	FRASERS CENTREPOINT-RIGHTS	—	—	—	—	—
		( 22,723)	( 46)	( 22,723)	( 1)	
	MAPLETREE PAN ASIA COMMERCIAL TRUST	598,400	821	598,400	734	
		( —)	(△ 3)			
	LENLEASE GLOBAL COMMERCIAL	1,174,300	679	1,174,300	562	
	KEPPEL DC REIT	1,472,800	3,123	351,400	766	
			(1,216,100)	( 2,554)		
FRASERS LOGISTICS & COMMERCIAL TRUST	—	—	2,838,300	2,544		
	( —)	(△ 43)				
KEPPEL DC REIT NEW	—	—	—	—		
	(1,216,100)	( 2,554)				
	小 計	6,082,800	9,770	8,969,793	9,578	
		(1,328,532)	( 2,693)	(1,272,316)	( 2,558)	
国	オーストラリア			千豪ドル		千豪ドル
	MIRVAC GROUP	714,603	1,540	—	—	
	STOCKLAND TRUST GROUP	569,838	2,891	740,253	3,784	
	GOODMAN GROUP	311,703	10,981	51,016	1,567	
	CHARTER HALL GROUP	112,248	1,898	—	—	
	HMC CAPITAL LTD	—	—	174,016	1,416	
	SCENTRE GROUP	—	—	1,544,708	5,220	
		小 計	1,708,392	17,312	2,509,993	11,989

\*金額は受け渡し代金。

\*金額の単位未満は切り捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

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

\*銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

## ○利害関係人との取引状況等

(2024年7月17日～2025年7月15日)

該当事項はございません。

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す。

## ○組入資産の明細

(2025年7月15日現在)

### 国内投資信託証券

銘	柄	期首(前期末)		当 期 末		
		口 数	口 数	口 数	評 価 額	比 率
GLP投資法人	投資証券	1,859	—	—	千円	%
イオンリート投資法人	投資証券	—	1,382	175,514	—	—
ラサールロジポート投資法人	投資証券	1,330	1,330	184,604	—	0.6
日本都市ファンド投資法人	投資証券	3,596	4,735	504,277	—	1.7
オリックス不動産投資法人	投資証券	967	2,260	434,598	—	1.4
インヴィンシブル投資法人	投資証券	—	1,354	87,468	—	0.3
KDX不動産投資法人	投資証券	2,535	823	128,388	—	0.4
ジャパン・ホテル・リート投資法人	投資証券	2,814	3,256	258,852	—	0.9
合 計	口 数 ・ 金 額	13,101	15,140	1,773,701	—	—
	銘 柄 数 < 比 率 >	6	7	< 5.9% >	—	—

\*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	%
ACADIA REALTY TRUST	79,431	—	—	—	—
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	23,994	—	—	—	—
AMERICAN TOWER CORP	11,519	4,712	1,045	154,340	0.5
AMERICOLD REALTY TRUST INC	149,336	—	—	—	—
AVALONBAY COMMUNITIES INC	27,455	—	—	—	—
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	78,575	179,655	4,660	688,272	2.3
CENTERSPACE	9,872	11,510	694	102,589	0.3
COPT DEFENSE PROPERTIES	—	65,574	1,858	274,462	0.9
COUSINS PROPERTIES INC	—	72,542	2,115	312,412	1.0
CUBESMART	102,118	113,376	4,781	706,115	2.3
DIGITAL REALTY TRUST INC	11,671	43,830	7,491	1,106,473	3.7
EASTGROUP PROPERTIES	—	32,639	5,485	810,221	2.7
EMPIRE STATE REALTY TRUST IN	64,174	—	—	—	—
EQUINIX INC	16,213	15,617	11,872	1,753,382	5.8
ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	47,186	89,542	2,852	421,331	1.4
EXTRA SPACE STORAGE INC	—	38,991	5,866	866,378	2.9
FIRST INDUSTRIAL REALTY TR	—	92,034	4,577	676,091	2.2
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	56,780	—	—	—	—
GETTY REALTY CORP	27,252	34,932	975	144,042	0.5
AMERICAN HEALTHCARE REIT INC	—	49,697	1,868	275,901	0.9
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	157,379	89,012	1,650	243,730	0.8
HOST HOTELS & RESORTS INC	296,603	—	—	—	—
INDEPENDENCE REALTY TRUST IN	52,968	114,353	1,997	295,047	1.0
INVITATION HOMES INC	146,969	182,015	5,880	868,550	2.9
IRON MOUNTAIN INC	—	43,890	4,301	635,247	2.1
KITE REALTY GROUP TRUST	—	76,059	1,723	254,543	0.8
MACERICH CO /THE	82,464	—	—	—	—
VERIS RESIDENTIAL INC	69,886	—	—	—	—
MID-AMERICA APARTMENT COMM	—	11,701	1,769	261,395	0.9
NETSTREIT CORP	—	55,438	982	145,084	0.5
PARK HOTELS & RESORTS INC	87,329	—	—	—	—
PIEDMONT REALTY TRUST INC	113,520	—	—	—	—
PROLOGIS INC	62,444	47,838	5,231	772,578	2.6
PUBLIC STORAGE	32,460	7,088	2,045	302,145	1.0
REALTY INCOME CORP	226,113	122,638	7,198	1,063,198	3.5
REGENCY CENTERS CORP	—	70,181	4,907	724,826	2.4
REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC	107,141	—	—	—	—
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	—	18,119	1,880	277,795	0.9
SIMON PROPERTY GROUP INC	84,660	51,851	8,422	1,243,868	4.1
STAG INDUSTRIAL INC	85,158	120,981	4,367	645,023	2.1
SUN COMMUNITIES INC	43,709	—	—	—	—
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	113,083	166,678	1,516	224,011	0.7
TANGER INC	57,681	—	—	—	—
UDR INC	—	157,836	6,370	940,823	3.1

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	%
VICI PROPERTIES INC		189,665	227,416	7,641	1,128,525	3.8
VORNADO REALTY TRUST		—	98,777	3,827	565,299	1.9
ELME COMMUNITIES		69,581	74,805	1,232	182,070	0.6
WELLTOWER INC		69,496	115,604	18,273	2,698,816	9.0
小 計	口 数 ・ 金 額	2,853,885	2,696,931	147,366	21,764,596	
	銘柄 数 < 比 率 >	34	34	—	<72.4%>	
(カナダ)				千カナダドル		
BOARDWALK REAL ESTATE INVEST		22,257	23,240	1,678	180,955	0.6
H&R REAL ESTATE INVSTMNT-UTS		124,396	—	—	—	—
PRIMARIS REIT		35,357	—	—	—	—
RIOCAN REAL ESTATE INVST TR		75,025	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	257,035	23,240	1,678	180,955	
	銘柄 数 < 比 率 >	4	1	—	<0.6%>	
(イギリス)				千英ポンド		
BIG YELLOW GROUP PLC		119,949	126,825	1,179	234,054	0.8
UNITE GROUP PLC		165,715	163,117	1,324	262,835	0.9
LONDONMETRIC PROPERTY PLC		1,193,613	1,342,185	2,615	519,102	1.7
PRS REIT PLC/THE		—	317,982	339	67,391	0.2
TRITAX BIG BOX REIT PLC		558,048	809,009	1,156	229,411	0.8
EMPIRIC STUDENT PROPERTY PLC		464,556	511,510	515	102,316	0.3
小 計	口 数 ・ 金 額	2,501,881	3,270,628	7,131	1,415,111	
	銘柄 数 < 比 率 >	5	6	—	<4.7%>	
(ユーロ…フランス)				千ユーロ		
MERCIALYS		72,483	67,010	727	125,416	0.4
CARMILA		34,677	48,233	820	141,478	0.5
UNIBAIL-RODACO-WESTFIELD		20,251	27,262	2,193	378,027	1.3
小 計	口 数 ・ 金 額	127,411	142,505	3,742	644,922	
	銘柄 数 < 比 率 >	3	3	—	<2.1%>	
(ユーロ…オランダ)						
WERELDHAVE NV		30,434	—	—	—	—
EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV		28,930	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	59,364	—	—	—	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	—	—	<—%>	
(ユーロ…ベルギー)						
MONTEA		9,424	10,982	713	123,021	0.4
WAREHOUSES DE PAUW SCA		13,029	43,763	893	154,009	0.5
小 計	口 数 ・ 金 額	22,453	54,745	1,607	277,031	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	2	—	<0.9%>	
(ユーロ…ガーンジー)						
SHURGARD SELF STORAGE LTD		16,144	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	16,144	—	—	—	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	—	—	<—%>	
ユ ー ロ 計	口 数 ・ 金 額	225,372	197,250	5,349	921,954	
	銘柄 数 < 比 率 >	8	5	—	<3.1%>	

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		
(香港)		口	千香港ドル	千円	%	
LINK REIT		648,523	184,613	7,790	146,542	0.5
小 計	口 数 ・ 金 額	648,523	184,613	7,790	146,542	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 0.5% >	
(シンガポール)			千シンガポールドル			
CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL TRUST	598,100	1,335,900	2,965	341,648	1.1	
CAPITALAND ASCENDAS REIT	1,271,800	1,023,700	2,804	323,128	1.1	
KEPPEL REIT	2,077,300	—	—	—	—	
FRASERS CENTREPOINT TRUST	—	473,723	1,051	121,151	0.4	
KEPPEL DC REIT	—	1,121,400	2,478	285,499	0.9	
FRASERS LOGISTICS & COMMERCIAL TRUST	2,838,300	—	—	—	—	
小 計	口 数 ・ 金 額	6,785,500	3,954,723	9,300	1,071,428	
	銘柄 数 < 比 率 >	4	4	—	< 3.6% >	
(オーストラリア)			千豪ドル			
MIRVAC GROUP	—	714,603	1,550	150,013	0.5	
STOCKLAND TRUST GROUP	740,253	569,838	3,099	299,886	1.0	
GOODMAN GROUP	227,022	487,709	16,504	1,596,603	5.3	
CHARTER HALL GROUP	—	112,248	2,150	208,055	0.7	
HMC CAPITAL LTD	174,016	—	—	—	—	
SCENTRE GROUP	1,544,708	—	—	—	—	
小 計	口 数 ・ 金 額	2,685,999	1,884,398	23,305	2,254,559	
	銘柄 数 < 比 率 >	4	4	—	< 7.5% >	
合 計	口 数 ・ 金 額	15,958,195	12,211,783	—	27,755,149	
	銘柄 数 < 比 率 >	60	55	—	< 92.4% >	

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

\* 比率は、純資産総額に対する評価額の比率。

\* 金額の単位未満は切り捨て。

\* 銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

## ○投資信託財産の構成

(2025年7月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資証券	千円 29,528,851	% 97.9
コール・ローン等、その他	630,146	2.1
投資信託財産総額	30,158,997	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(28,180,000千円)の投資信託財産総額(30,158,997千円)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=147.69円、1カナダドル=107.80円、1英ポンド=198.44円、1ユーロ=172.34円、1香港ドル=18.81円、1シンガポールドル=115.20円、1豪ドル=96.74円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年7月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	30,158,997,161
コール・ローン等	430,368,194
投資証券(評価額)	29,528,851,509
未収入金	74,575,774
未収配当金	125,199,410
未収利息	2,274
(B) 負債	106,203,441
未払金	29,603,441
未払解約金	76,600,000
(C) 純資産総額(A-B)	30,052,793,720
元本	5,642,409,154
次期繰越損益金	24,410,384,566
(D) 受益権総口数	5,642,409,154口
1万口当たり基準価額(C/D)	53,262円

(注) 期首元本額は5,486,754,029円、期中追加設定元本額は1,439,994,952円、期中一部解約元本額は1,284,339,827円、1口当たり純資産額は5.3262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) 4,107,740,982円
- ・野村世界REITファンド Aコース(野村SMA・EW向け) 1,122,468,331円
- ・世界三資産バランスファンド 208,388,302円
- ・野村世界REITファンドBコース(野村SMA向け) 179,075,535円
- ・野村世界REITファンドAコース(野村SMA向け) 24,736,004円

## ○損益の状況 (2024年7月17日～2025年7月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	1,037,248,404
受取配当金	1,034,576,288
受取利息	2,350,356
その他収益金	321,760
(B) 有価証券売買損益	△ 1,913,514,749
売買益	2,283,803,193
売買損	△ 4,197,317,942
(C) 保管費用等	△ 2,174,098
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 878,440,443
(E) 前期繰越損益金	24,700,342,134
(F) 追加信託差損益金	6,210,128,048
(G) 解約差損益金	△ 5,621,645,173
(H) 計(D+E+F+G)	24,410,384,566
次期繰越損益金(H)	24,410,384,566

\* 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

「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>